



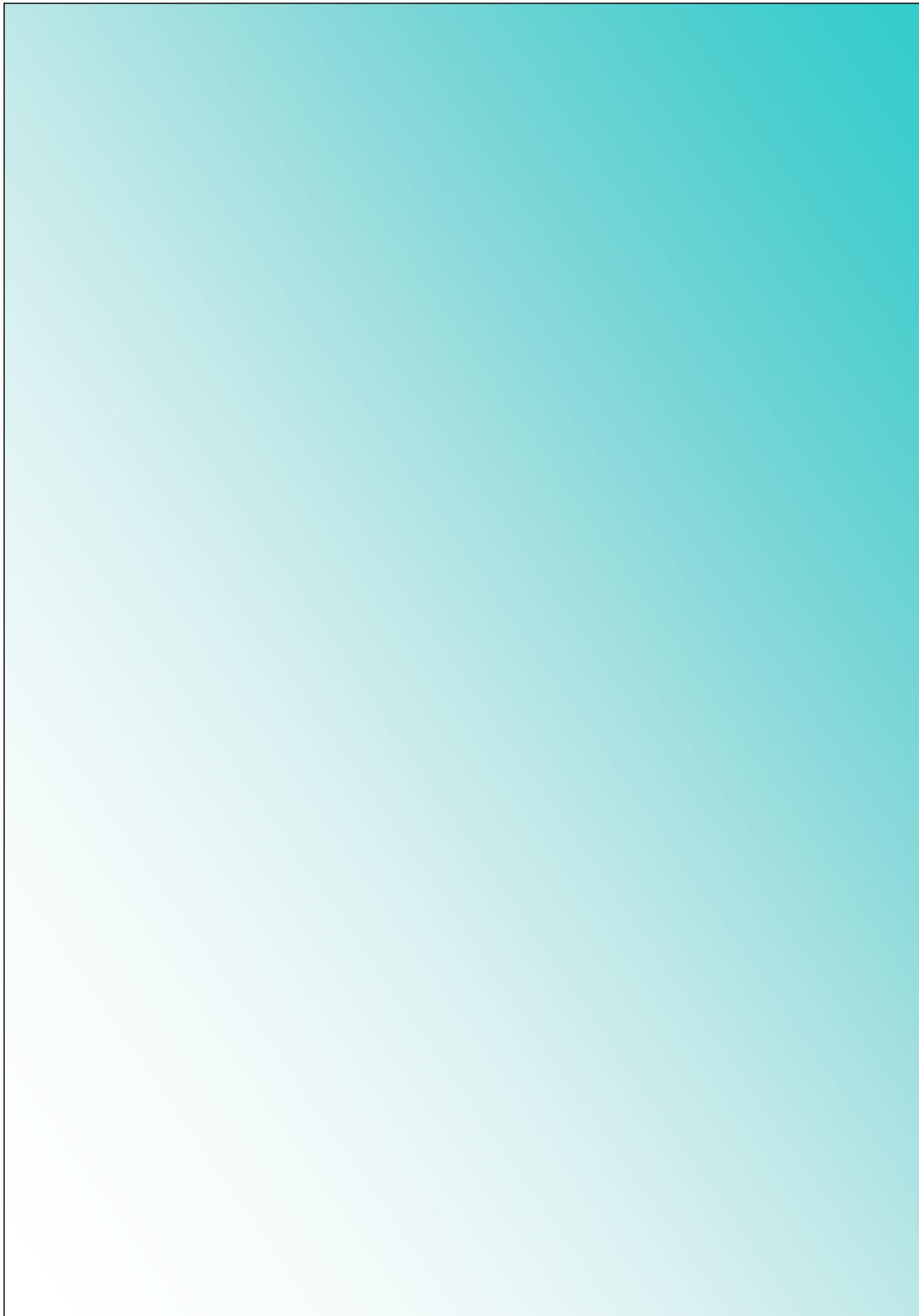
НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

АГЕНТСТВО РЕСПУБЛИКИ
КАЗАХСТАН ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ И
НАДЗОРУ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И
ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ КАЗАХСТАНА

Декабрь 2010 года



Преамбула

Начиная с 2006 года, Национальный Банк Республики Казахстан с участием Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (Агентство финансового надзора) на ежегодной основе осуществляет подготовку Отчета о финансовой стабильности Казахстана.

В соответствии с одобренной в ноябре 2009 года Концепцией развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период формируемая государственная политика будет ориентирована на реализацию системы макропруденциального регулирования и, соответственно, усиление роли Национального Банка Республики Казахстан как центрального органа, ответственного за обеспечение финансовой стабильности и осуществление макропруденциального регулирования.

Согласно Меморандуму по вопросам финансовой стабильности, заключенному 10 ноября 2007 года между Правительством Республики Казахстан, Национальным Банком и Агентством финансового надзора:

«финансовая стабильность определяется как отсутствие диспропорций в экономике, которые могут привести к последующей негативной коррекции финансовых рынков, возникновению системного кризиса и неспособности финансовых институтов обеспечивать бесперебойное функционирование финансовой системы, а также поддерживать деловую активность реального сектора экономики»

В рамках Отчета о финансовой стабильности Казахстана, являющегося одним из инструментов комплексного анализа системных рисков, осуществляется оценка следующих аспектов, определяющих финансовую стабильность:

- (1) насколько финансовые ресурсы эффективно и своевременно перераспределяются между теми, кто сберегает и инвестирует деньги;
- (2) осуществляется ли адекватная оценка и эффективное управление рисками;
- (3) могут ли финансовые шоки быть поглощены финансовой системой без существенных потрясений.

Отчет о финансовой стабильности Казахстана ориентирован на участников финансового рынка, а также аудиторию, заинтересованную в проблематике финансовой стабильности. Национальный Банк ставит задачу по распространению результатов исследований и анализа рисков, а также специальных исследований в области финансовой стабильности.

Отчет о финансовой стабильности Казахстана подготовлен Национальным Банком Республики Казахстан при участии Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.

Оглавление

I.	Основные выводы	1
II.	Макроэкономическая и финансовая конъюнктура	4
2.1	Макроэкономическая среда и факторы ее устойчивости	4
2.1.1	Текущие внешние риски	4
2.1.2	Внутренние риски	13
2.2	Основные структурные параметры развития финансового сектора	18
2.3	Состояние финансового рынка	23
2.3.1	Состояние валютного рынка	23
2.3.2	Состояние денежного рынка	24
2.3.3	Состояние рынка ценных бумаг	26
III.	Риски институтов финансового посредничества	27
3.1	Риск ликвидности и эффективность деятельности банков	27
3.2	Кредитный риск банков	32
3.3	Достаточность капитала и структура фондирования банков	45
4	Риски небанковского сектора	51
4.1	Страховой сектор	53
4.2	Накопительная пенсионная система	60
4.3	Риски иных финансовых организаций	63
5	Платежные системы	67
5.1	Развитие платежных систем Казахстана	67
5.2	Риск ликвидности и системный риск	68
5.3	Операционный и технический риски	69
6	Регулирование финансовой системы и управление рисками	71
6.1	Меры Национального Банка по поддержанию стабильности финансовой системы	71
6.2	Фондирование банковской стороны АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»	72
6.3	Результаты реструктуризации внешних обязательств АО «Альянс Банк», АО «БТА Банк» и АО «Темир Банк»	73
6.4	Регуляторные меры, принятые Агентством по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций для снижения рисков и упрочнения стабильности банковского сектора	75
6.5	Формирование институциональной системы макропруденциального регулирования в Казахстане и деятельность Совета по финансовой стабильности и развитию финансового сектора Республики Казахстан	77
IV.	Приложение	78
	Индикаторы финансовой устойчивости Казахстана	78

Список сокращений и аббревиатуры:

СНГ	страны Содружества Независимых Государств
РФ	Российская Федерация
США	Соединенные Штаты Америки
МВФ	Международный Валютный Фонд
НБРК	Национальный банк Республики Казахстан
ЦБ	Центральные банки
ОПЕК	Организация производителей и экспортеров нефти
МФ	Министерство финансов Республики Казахстан
МЭРТ	Министерство экономического развития и торговли Республики Казахстан
АФН	Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций
АРКС	Агентство Республики Казахстан по статистики
НФРК	Национальный фонд Республики Казахстан
ФНБ	АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»
НАЦ	Национальный Аналитический Центр при Правительстве Республики Казахстан
МСПД	Межбанковская система переводов денег
РЦБ	рынок ценных бумаг
KASE	АО «Казахстанская фондовая биржа»
КФГД	АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»
РФЦА	АО «Региональный финансовый центр Алматы»
КИК	АО «Казахстанская ипотечная компания»
ЦД	АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»
АО	акционерное общество
БВУ	банк (банки) второго уровня
НПФ	накопительные пенсионные фонды
ЖКХ	жилищно-коммунальное хозяйство
ТЭК	топливно-энергетический комплекс
ВВП	Валовой внутренний продукт
МЗ	денежная масса
ВВД	валовый внешний долг
ТМЗ	товарно-материалные запасы
LIBOR	средняя ставка предложения на Лондонском межбанковском рынке депозитов
OIS	overnight interest rate swap
CDS	кредитно-дефолтный своп (credit default swap)
ГЦБ	государственные эмиссионные ценные бумаги
НЦБ	негосударственные эмиссионные ценные бумаги
МРТ	минимальные расчетные требования
РЭОК	реальный эффективный обменный курс
ППС	паритет покупательской способности
ед.	Единица
тг.	Тенге
тыс.	Тысяч
млн.	Миллион
млрд.	Миллиард

I. Основные выводы

Развитие ситуации в экономике и финансовой сфере в 2010 году подтвердило правильность сделанной в Отчете о финансовой стабильности Казахстана за 2009 год расстановки акцентов на наиболее значимых с точки зрения финансовой стабильности рисках и факторах, влияющих на устойчивость финансовой системы. Среди данных факторов можно выделить следующее:

- 1) Успешное завершение реструктуризации трех казахстанских банков – в первую очередь, реструктуризации внешних обязательств БТА Банка в силу его системной значимости – послужило сигналом международным инвесторам и казахстанским экономическим агентам о снижении уровня системного риска казахстанской банковской системы и сохранении ее надежности на приемлемом уровне.
- 2) Кредитный консерватизм банков остается одним из наиболее значимых факторов, снижающих их кредитную активность.
- 3) Процесс замещения внешнего фондирования внутренним вследствие роста депозитной базы проходит фактически безболезненно за счет фондирования банков со стороны государства через размещение депозитов в рамках мер по поддержке приоритетных отраслей экономики и временно свободных средств национальных компаний и иных дочерних компаний АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» в банках.
- 4) Низкое качество кредитного портфеля банков продолжает оставаться наиболее значимым фактором риска для финансовой системы.
- 5) Создание четких ориентиров обменного курса способствовали стабилизации ожиданий на валютном рынке. В то же время обеспечение более гибкой динамики обменного курса в среднесрочной перспективе, зависящей от фундаментальных факторов, остается приоритетом курсовой политики Национального Банка.

По итогам 9 месяцев 2010 года отмечается снижение значимости большинства факторов риска, влияющих на финансовую стабильность. Единственным фактором риска, демонстрирующим опасный уровень, является кредитный риск банковского сектора. В силу нестабильности ситуации в крупнейших экономиках мира значительный рост демонстрирует комплекс внешних факторов риска, однако данный показатель, оцененный в рамках карты оценки рисков, не превышает порогового значения, сигнализирующего об опасном уровне риска. Так снижение внешних обязательств банковского сектора в результате реструктуризации привело к снижению долговой нагрузки, рисков достаточности резервов и рисков прибыльности и достаточности капитала вследствие списания значительного объема проблемных займов за баланс.



Источник: НБРК

Благоприятная конъюнктура на мировых товарных рынках позитивно отразилась на текущем счете платежного баланса, однако значимость рисков, связанных с

внешнеэкономической деятельностью, сохраняет свою актуальность вследствие волатильности цен на сырьевые ресурсы.

Восстановление темпов экономического роста в период с 4 квартала 2009 по 3 квартал 2010 год происходило преимущественно за счет роста производства в добывающих отраслях по причине благоприятной конъюнктуры на мировых рынках сырья и энергоносителей. Также стоит отметить рост производства в обрабатывающих отраслях, обусловленный во многом эффектом государственных антикризисных программ.

В краткосрочном периоде дальнейший рост производства в несырьевых отраслях ограничивается отсутствием доступа к кредитным ресурсам, а в долгосрочной перспективе – недостаточностью инвестиций в основной капитал и дальнейшем устареванием производственных мощностей. В то же время, композитный опережающий индикатор развития казахстанской экономики указывает на продолжение процессов восстановления экономики Казахстана в следующем 2011 году.

Одним из отрицательных последствий антикризисных мер стало повышение бюджетных рисков. В 2010 году продолжилась мягкая бюджетная политика, следствием которой стали высокий бюджетный дефицит и рост государственного долга. Рост рисков потери фискальной устойчивости на фоне отсутствия роста ненефтяных доходов бюджета должно будет стимулировать государство ориентироваться на повышение эффективности использования бюджетных средств и поиск новых источников устойчивого роста.

Несмотря на сокращение внешних обязательств, в том числе банковского сектора, постепенный рост краткосрочных обязательств на фоне сокращения долгосрочных увеличивает риск притока спекулятивного капитала на фоне высокого уровня ликвидности внешних рынков, сложившегося в результате проведения масштабных вливаний в рамках реализации антикризисных пакетов. В этом свете для снижения «риска заражения» может потребоваться введение дополнительных регуляторных мер, дестимулирующих приток спекулятивного капитала в страну.

Положительный темп прироста депозитной базы физических лиц банков в первом-третьем кварталах 2010 года свидетельствует о сохранении доверия населения к отечественной банковской системе. Росту доверия также способствовало завершение реструктуризации внешней задолженности трех казахстанских банков. Снижается уровень перераспределения депозитов вкладчиками между банками в поисках приемлемой доходности и надежности в рамках всей банковской системы. Так, процент перераспределения объема депозитов банковской системы между банками по состоянию на конец 3 квартала 2010 года снизился до 3% по сравнению с 5% за предыдущий год.

Необходимо отметить, что активное привлечение депозитов физических лиц может обернуться ростом латентного риска ликвидности, материализация которого может произойти в случае реализации сценария утраты доверия со стороны населения к банковской системе.

Восстановление экономики страны и оживление деловой активности привело к росту спроса на кредитные ресурсы со стороны корпоративного сектора и сектора домашних хозяйств. В настоящее время банками сохраняются низкие объемы выдачи новых кредитов, объясняемые, в первую очередь, низким «аппетитом к риску» у большинства банков и, в ряде случаев,

занявшей оценкой рисков заемщиков. В то же время, во второй половине 2010 года отмечается возобновление кредитования, однако, данный процесс коснулся только рынка краткосрочных и потребительских кредитов. Для поддержания стабильного экономического роста необходима активизация долгосрочного кредитования, которое пока остается на низком уровне ввиду отсутствия соответствующих по сроку источников финансирования.

В свою очередь нормализация состояния корпоративного сектора (снижение вероятности банкротства и улучшение финансовых показателей предприятий в большинстве отраслей) и высокий уровень ликвидности банков создают предпосылки для переоценки рисков заемщиков в сторону уменьшения и дальнейшего восстановления кредитования.

Проводимая банками реструктуризация проблемных займов не позволяет им в полной мере управлять качеством своих кредитных портфелей. По информации банков в отношении порядка 25% ссудного портфеля банками были изменены условия кредитования в целях улучшения качества кредитоспособности клиентов. Основными способами снижения долговой нагрузки выступили предоставление отсрочки по погашению просроченной задолженности, пролонгация общего срока кредита и изменение срока платежей. Некоторый рост объемов списания за баланс безнадежных кредитов обусловлен преимущественно изменением политики банков, завершивших к настоящему времени реструктуризацию внешнего долга.

Предпосылкой принятия многих регуляторных мер в 2010 году, по сути, явилось стремление снизить риски, аналогичные рискам, результатом наступления которых стало критическое состояние ряда казахстанских банков, главным образом, БТА Банка. К данным риска можно отнести, в первую очередь, риски, связанные с качеством капитала банков и возможностью их фиктивной капитализации, а также рисков, связанных с прозрачностью операций банков и операциями со связанными лицами.

Опыт, полученный в период кризиса в Казахстане, показал важность взаимодействия институциональных структур при выработке политики регулирования финансовой системы. На сегодняшний день сложилась двухуровневая система макропруденциального регулирования:

- Выработка стратегических подходов к макро- и микропруденциальному регулированию проводится в рамках Совета по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан.

- Реализация решений, принятых Советом, осуществляется рабочими группами, созданными в рамках Совета для решения различных вопросов развития различных сегментов финансовой системы.

II. Макроэкономическая и финансовая конъюнктура

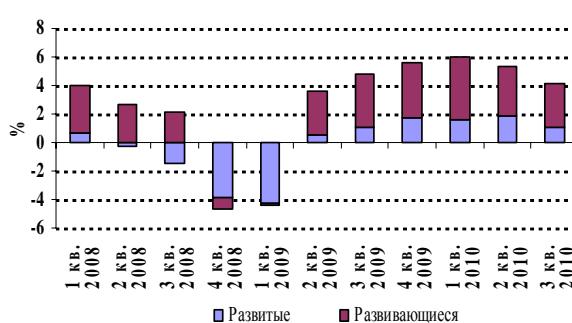
2.1 Макроэкономическая среда и факторы ее устойчивости

2.1.1 Текущие внешние риски

Экономическая активность мировой экономики продолжила свое восстановление в первой половине 2010 года, однако, этот процесс не равномерен в региональном разрезе. Лидерами роста являются страны с формирующимиися экономиками. США и Япония испытали заметное замедление роста уже во втором квартале 2010 года, в то время как рост в Европе только начал проявляться после турбулентного весеннего периода. Мировая финансовая стабильность во втором квартале пострадала от потрясений рынков суверенного долга. Несмотря на это, финансовые условия начали нормализоваться, но институты и рынки все еще подвержены потенциальным рискам. В целом, волатильность на валютных, финансовых рынках и рынке сырьевых товаров остается на высоком уровне.

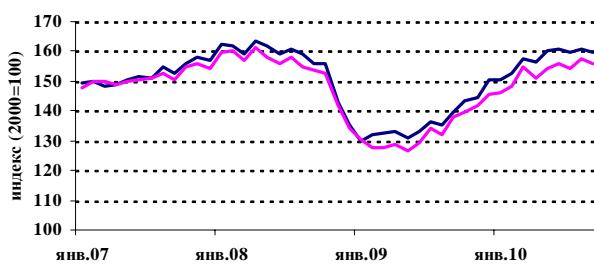
График 2.1.1

Мировой рост, движимый развивающимися странами



Источник: расчеты ОЭСР

График 2.1.2 Восстановление мировой торговли



Источник: Thomson Reuters (Datastream)

объясняется слабым ростом частного потребления, самого важного фактора экономического роста США.

Основными причинами вялого роста потребления остаются падение чистых активов домохозяйств, высокий уровень безработицы (9,6% по состоянию на август 2010 года) и низкий уровень кредитования населения. Также наблюдается увеличение сбережений населения ввиду неопределенных ожиданий по поводу перспектив рынка труда и необходимости финансирования накопленного в предкризисный период долга. С другой стороны, есть надежда на сильный рост бизнес инвестиций за счет роста внешнего спроса,

В мировой экономике отмечается повсеместное продолжение восстановительных процессов экономического роста, начавшихся со второй половины 2009 года, за счет эффекта антикризисных мер и роста мировой торговли. По данным МВФ, мировая экономика за первое полугодие 2010 года показала рост 5,25%, больший вклад в который внесли экономики развивающихся стран (График 2.1.1). Промышленное производство и торговля в этот период увеличились на 15% и более 40%, соответственно (График 2.1.2).

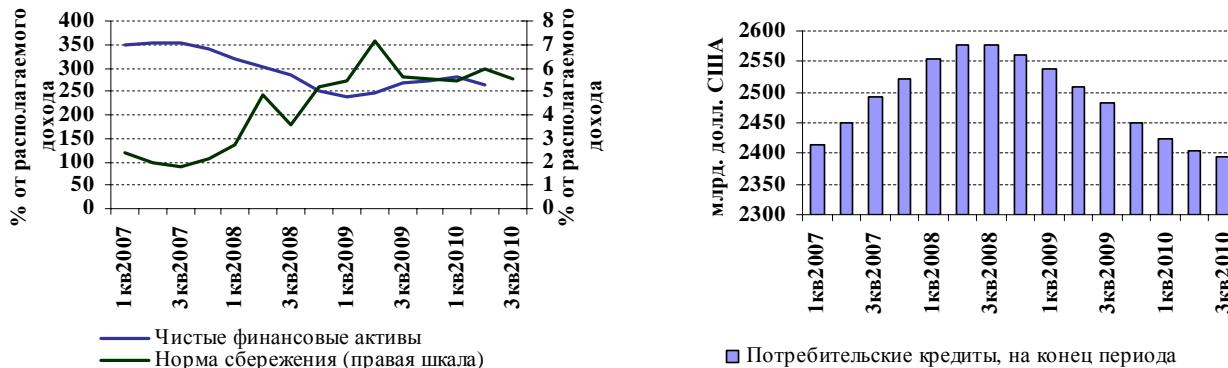
Однако восстановление по регионам происходит неравномерно. Развитые страны показали рост около 3,5% в первом полугодии и пока еще находятся ниже потенциального уровня. Особенно, это касается США, Японии и стран Европы. Рост в США в первом квартале 2010 года (3,7%) практически достиг уровня, наблюдавшегося в предкризисный период, но снова замедлился во втором (1,7% в годовом выражении), несмотря на беспрецедентные антикризисные вливания.

Замедление темпов восстановления

корпоративной прибыли и нормализации финансовых условий, однако, их эффект, по мнению экспертов, пока недостаточен для разрешения проблем на рынке труда и недвижимости (График 2.1.3).

График 2.1.3

Потребительский рынок США



Источник: ФРС США

В Японии и в Еврозоне экономический рост еще не достиг предкризисных уровней и остается зависимым от внешнего спроса. Благодаря фискальным стимулам и росту международной торговли, экономика Японии начала восстанавливаться со второго квартала 2009 года, усиливая рост в начале 2010 года. Во втором квартале, на фоне замедления роста в США и укрепления Йены из-за притока капитала, ищущего безопасное убежище от

волатильных европейских рынков, экспорт и, соответственно, рост Японии сократились. Еврозона, ведомая экономикой Германии, начала показывать существенный темп восстановления лишь во втором квартале 2010 года, следуя за турбулентным весенним периодом. Зависимость европейского региона от кредитной активности определяет ограниченность внутреннего спроса, так как банки в неопределенной ситуации стали необычайно осторожны в предоставлении кредитов. Позитивными факторами для европейской экономики послужили заметное удешевление евро с прошлых пиков, поддержавшее сектор торгуемых товаров, и стабильное восстановление роста инвестиций.

Текущие прогнозы по развитию развитых стран, по мнению экономистов, имеют большую вероятность исполниться со снижением (Таблица 2.1.1). Проблемы на рынке труда¹ и увеличивающиеся дисбалансы в экономиках развитых стран, выражаются в повышении суверенных

Таблица 2.1.1
Прогноз роста стран мира
(годовое процентное изменение)

	2 009	2010 ^a	2011 ^b
Развитые страны			
США	-2,6	2,6	2,3
Еврозона	-4,1	1,7	1,5
Япония	-5,2	2,8	1,5
Развивающиеся страны			
Азия	5,8	9,2	7,9
Китай	9,1	10,5	9,6
Индия	5,7	9,7	8,4
Латинская Америка	-0,2	6,3	4,1
Бразилия	-0,2	7,5	4,1
Восточная Европа	-3,6	3,7	3,1
СНГ	-6,5	4,3	4,6
Россия	-7,9	4	4,3
Казахстан	1,2	5,4	5,1
Средний Восток и Южная Африка	2	4,1	5,1
Экспортеры нефти	1,1	3,8	5

Примечание: а-оценка, б-прогноз

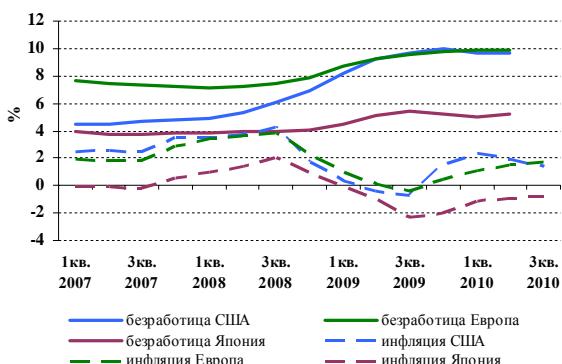
Источник: МВФ

¹ По данным Международной организации труда с начала кризиса число безработных в мире выросло на 30 млн. человек, из которых $\frac{3}{4}$ приходится на развитые страны.

долгов, высоких дефицитах бюджетов и текущих счетов, скорее всего, определят низкие темпы роста развитых экономик в течение нескольких последующих лет².

График 2.1.4

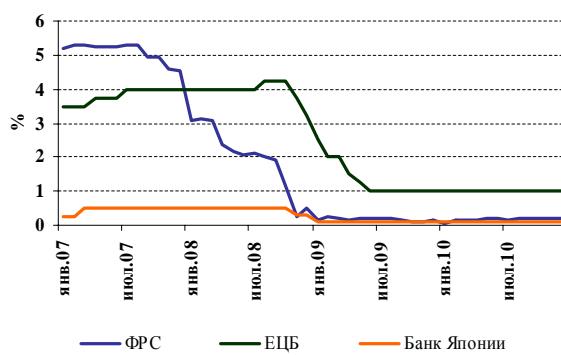
Высокий уровень безработицы и низкая инфляция



Источник: ОЭСР

График 2.1.5

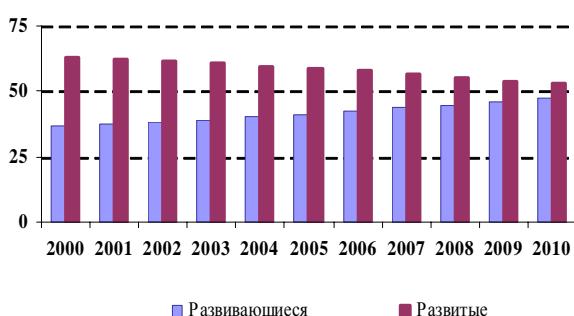
Учетные ставки развитых стран



Источник: Thomson Reuters (Datastream)

График 2.1.6

Доля в мировом ВВП, %



Источник: Thomson Reuters Datastream

внесли определенный вклад в устойчивость примечательно то, что Китай вполне способен сохранять высокие темпы роста во времена сокращения внешнего спроса, эффективно замещая экспортноориентированную

² Согласно экономистам ООН, США понадобится как минимум 4 года, чтобы привести уровень занятости к докризисным уровням.

Масштабные государственные вливания дали лишь краткосрочный эффект на внутренний спрос, что вызывает все большие опасения дефляционных рисков по сценарию Японии при текущих низких темпах инфляции (График 2.1.4).

С другой стороны, монетарные меры количественного смягчения нормализовали финансовые рынки и простимулировали инвестиции, но практически исчерпали свои возможности на фоне близких к нулю учетных ставок и ограниченности дальнейших вливаний ликвидности в виду ожиданий возможных всплесков инфляции в случае внезапного выхода экономик на самоподдерживающий рост (График 2.1.5).

Страны с формирующими рынками стали важным фактором мирового роста ввиду их растущего экономического влияния и более высоких темпов роста по сравнению с развитыми странами, что обеспечило рост их доли в мировом ВВП (График 2.1.6). За первое полугодие развивающиеся экономики выросли в среднем примерно на 8% в годовом выражении. Как и среди развитых стран, здесь также наблюдается неравномерность темпов восстановления экономических ростов.

Лидерами роста оказались азиатский и латиноамериканский регионы (рост за первое полугодие составил 9,5 и 7%, соответственно). Быстро восстановившись от циклического общего падения, оба региона продемонстрировали сильный рост инвестиций и потребительского спроса. При этом внешние финансовые условия ведущих стран этих регионов остаются достаточно благоприятными в результате политики сравнительно жесткого регулирования национальных финансовых рынков, обеспечившей их стабильность во время потрясений. Очевидно, учет уроков прошлых финансовых кризисов в экономической политике этих регионов

направленность ростом за счет стимулируемого внутреннего потребительского спроса (в 2009 году увеличение потребительского спроса составило 13% к предыдущему году).

В странах Восточной Европы и СНГ восстановление роста происходит медленнее под давлением нерешенных проблем банковского сектора и тесной интеграции с вялыми европейскими финансовыми рынками. Рост в СНГ по данным МВФ в 2010 году оценивается на уровне 4,3%. Несмотря на высокие цены на нефть, в России и Казахстане рост еще не достиг самоподдерживающей траектории и все еще зависит от государственной поддержки. Коррекция балансов заставила банки с осторожностью кредитовать экономику, что ограничивает масштабы восстановления внутреннего спроса. Позитивными факторами роста экспортирующих стран СНГ в 2011 году могут стать сохранение высоких цен на сырьевые товары и возобновление кредитования экономики. Также созданный в 2010 году Таможенный союз между Беларусью, Казахстаном и Россией способен дать дополнительный толчок торговле и, соответственно, росту экономик в пределах союза.



Источник: НАЦ, расчеты НБРК

в экономике Казахстана в течение 2011 года достаточно точно определил поворотную точку выхода экономики из рецессии с лагом примерно в один год. Текущие значения КОИ говорят о том, что при отсутствии существенных внешних шоков к концу 2011 года казахстанская экономика должна выйти на самовосстанавливающийся рост.

На мировых финансовых рынках отмечается улучшение ситуации, однако риски остаются на высоком уровне.

По данным отчета о глобальной стабильности МВФ за октябрь 2010 года показатели рисков свидетельствуют о снижении текущей неопределенности, но повышении неопределенности в среднесрочном периоде.

В середине 2010 года нормализация финансовых рынков была прервана дефолтами суверенного долга некоторых европейских стран, в результате чего волатильность на рынках остается выше предкризисных уровней, хотя и сократилась после летнего повышения (График 2.1.8).

Прогнозы по казахстанской экономике выглядят позитивно. МВФ повысил оценку роста в 2010 году с 4 до 5,4% и прогнозирует его в районе 5% в 2011 году. ЕБРР и Сити Банк более оптимистичны и ожидают рост более 5% (5,3 и 5,5%, соответственно), тогда как Ренессанс Капитал и АТФ Банк прогнозируют реальный рост экономики Казахстана на уровне 3,7 и 4,5%, соответственно.

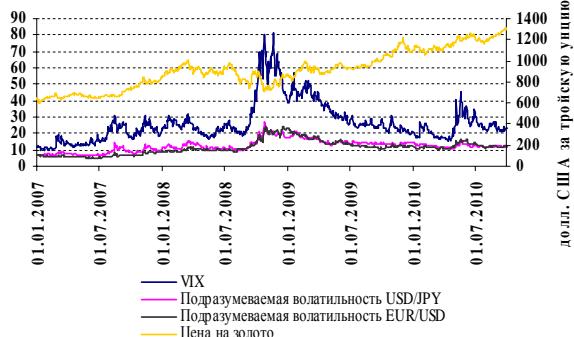
Композитный опережающий индикатор (КОИ) развития казахстанской экономики также указывает на продолжение восстановительных процессов

(График 2.1.7). Нужно отметить, что КОИ

³ Композитный опережающий индикатор (КОИ) построен на базе 5 количественных индексов: индекса цен на нефть, композитного индекса деловой активности США, IFO World Economic Survey, индекса денежной массы M2, индекса цен на активы; и 3 качественных показателей, характеризующих ожидания роста промышленной продукции, спроса на конечные продукты и товарные запасы, на основе корпоративных опросов АРКС. Композитный совпадающий индекс (КСИ), характеризующий текущую динамику развития экономики, построен на базе 4 индексов: индекса производства, индекса занятости, индекса реальной заработной платы, индекса объемов торговли (Источник: Национальный аналитический центр).

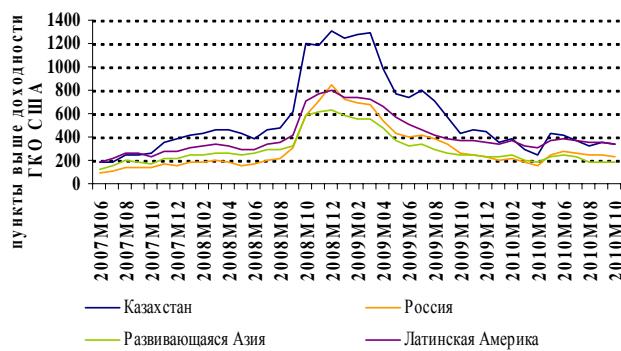
В 2010 году финансовые условия в развитых странах стабилизировались, как показывают агрегированные индексы ОЭСР (График 2.1.9). Волатильность на развивающихся рынках также заметно сократилась, о чем свидетельствуют сужающиеся спреды доходностей облигаций (График 2.1.10).

График 2.1.8
Отдельные индикаторы уровня риска на рынках



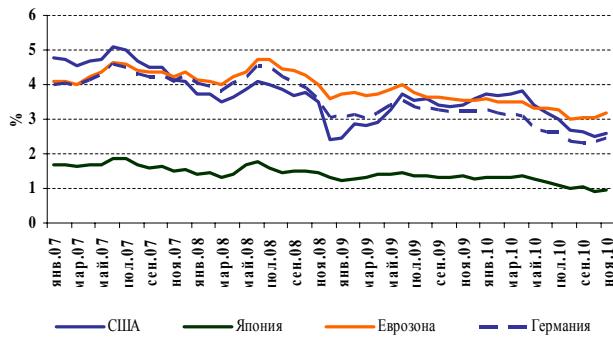
Источник: Bloomberg

График 2.1.10
Спреды доходностей облигаций



Источник: Всемирный Банк

График 2.1.11
Доходность долгосрочных облигаций

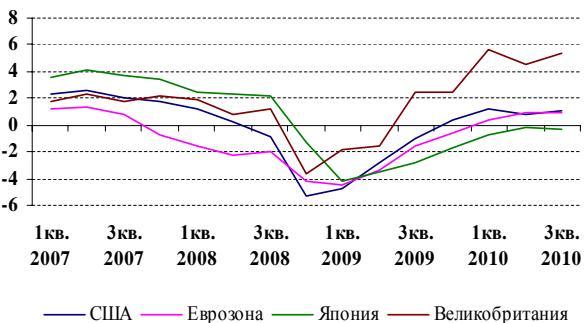


Источник: Thomson Reuters (Datastream)

Негативными факторами развития финансовых рынков в краткосрочном периоде остаются высокие риски возобновления кризиса ипотечного рынка США и риски сжатия ликвидности на фоне сокращающихся фискальных и монетарных вливаний.

Синхронные действия стран по переходу от политики фискального стимулирования к фискальной консолидации могут привести к негативным последствиям, в случае, если финансовый рынок будет не готов к самоподдерживающему росту.

График 2.1.9
Индикаторы финансовых условий развитых стран

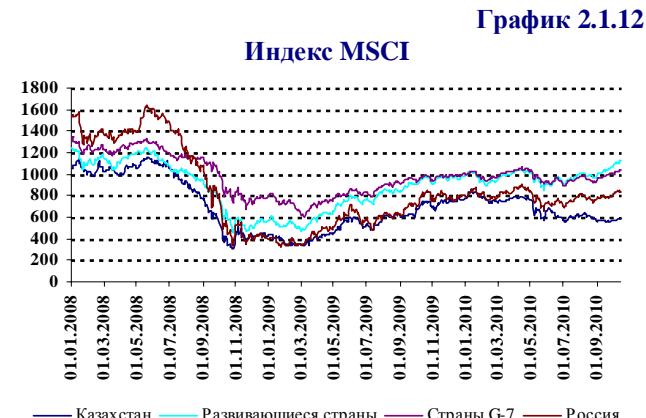


Источник: ОЭСР

Стабилизации способствовали следующие процессы:

- Смягчение монетарных политик в развитых странах привело к увеличению ликвидности на финансовых рынках и понижению процентных ставок и доходностей государственных облигаций (График 2.1.11).
- Финансовые условия развивающихся стран также улучшились под воздействием низких процентных ставок и увеличивающихся объемов притока капитала из развитых стран, активизируя рост фондовых индексов.
- Низкие процентные ставки дают возможность корпорациям осуществлять дешевые заимствования на рынке облигаций, что стимулирует инвестиции.
- Благодаря низкой стоимости заимствований в целом банки развитых стран повысили рентабельность во втором квартале 2010 года. В третьем квартале, по данным международных опросов, банки США продолжили смягчение условий кредитования, тогда как европейские несколько ужесточили их, ввиду принятия новых требований к капиталу.

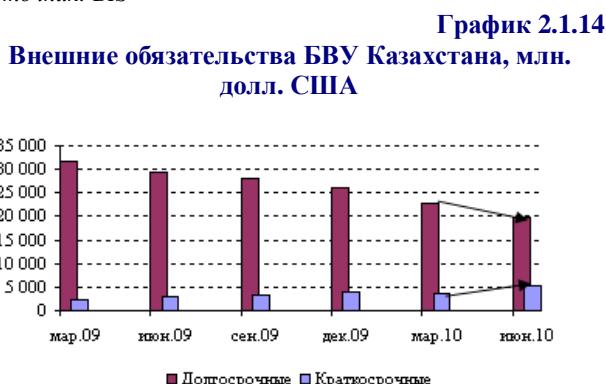
В частности для Казахстана, наиболее актуальными являются проблемы банковского сектора в Европе, так как основная доля трансграничных кредитных потоков в отечественный банковский сектор шла оттуда (График 2.1.13).



Источник: Thomson Reuters (Datastream)



Источник: BIS



Источник: НБРК

Во втором квартале 2010 года цены на сырье скорректировались (кроме цен на золото – традиционного безопасного актива в периоды неопределенности) после сильного роста в период начальной стадии восстановления мировой экономики (График 2.1.15).

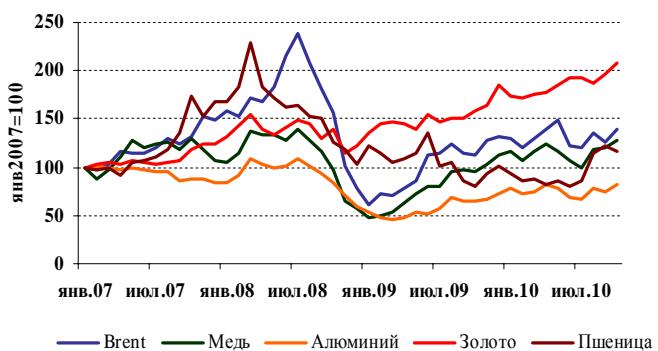
Среди факторов, способствующих росту цен, эксперты указывают на повышение спроса развивающихся стран (главным образом – Китая, Индии и Бразилии), тогда как в развитых странах наблюдается падение потребления энергетических ресурсов.

По данным МЭА в 2009 году Китай уже опередил США по уровню энергопотребления и стал важным двигателем спроса на энергоресурсы. Растущая потребность стран с

Вероятность драматического снижения цены на сырьевые товары на текущий период времени низка, но динамика цен будет оставаться волатильной.

формирующимися рынками в импорте минерального сырья для удовлетворения растущего внутреннего спроса будет иметь все более масштабное влияние на сырьевые рынки.

График 2.1.15
Динамика основных цен на сырье (индексы)



Источник: Bloomberg, расчеты НБРК

Таблица 2.1.2
Прогноз цен сырьевых товаров

Товары	4 кв.10	1 кв.11	2кв. 11	3кв. 11	4кв. 11
	(долл. США)				
Brent, за баррель	80,5	81,6	83,4	84,3	87,9
Пшеница, за тонну	251,9	241,0	238,7	226,0	221,7
Золото, за тр. унцию	1308,0	1343,0	1345,0	1351,0	1395,0
Медь, за тонну	7787,6	7834,8	8034,7	8150,3	8585,9
Алюминий, за тонну	2196,5	2255,1	2358,9	2399,5	2468,3

Источник: Bloomberg

как страна зависит от сырьевого экспорта. Производство нефти в Казахстане, по данным МЭА, должно увеличиться вдвое к 2025 году после запуска в эксплуатацию месторождений Кашаган, что выдвинет страну на четвертое место в мире по добыче нефти. Но в реальности, сложности финансирования, необходимость создания транспортной инфраструктуры, проходящей через несколько стран, сложный инвестиционный климат и неопределенность спроса на нефть ставят барьеры в реализации данного проекта в ближайшем будущем. По мнению аналитиков, Ренессанс Капитал, существенное увеличение прибыли от реализации проекта станет возможным лишь к 2020 году. Соответственно, рост экономики Казахстана за счет физических объемов производства нефти как минимум в течение ближайших 5-7 лет будет ограничен, что еще более усугубляет зависимость страны от внешней ценовой конъюнктуры.

Учащающиеся случаи валютных интервенций могут привести к росту протекционизма в мире.

Учитывая слабое состояние внутреннего спроса развитых экономик, многие страны пытаются улучшить свой рост за счет улучшения торговых условий, проводя политику дешевой валюты (График 2.1.16). При этом программы количественного смягчения, проводимые США, Великобританией, и с недавнего времени Японией, могут рассматриваться в качестве имплицитных валютных интервенций.

Предложенная США мера по сокращению дисбалансов текущих счетов с помощью установления ограничений профицита не более 4% от ВВП не встретила положительных

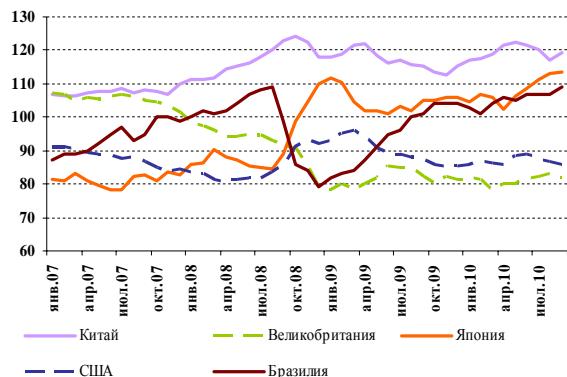
С другой стороны, некоторые аналитики отмечают монетарный фактор изменения цены на нефть, где главную роль играет динамика курса доллара США. Согласно некоторым последним исследованиям⁴, между ценой на нефть и курсом доллара в последние периоды установилась статистически значимая положительная корреляция. Причем, увеличение цены на нефть происходило в период увеличения ликвидности за счет мер количественного смягчения, вследствие чего доллар дешевел. Учитывая высокую волатильность курсов валют в период восстановления и неопределенность курсов дальнейшего стимулирования экономик (или сворачивания антикризисных мер), можно предположить, что, несмотря на позитивные прогнозы, в краткосрочном периоде цена на нефть останется волатильной.

Для казахстанской экономики волатильность сырьевых цен несет в себе достаточно ощутимые риски, так

⁴ Например, James Hamilton "Why 90\$ Oil Should Worry Bernanke" <http://www.businessinsider.com/why-90-oil-should-worry-bernanke-2010-11>

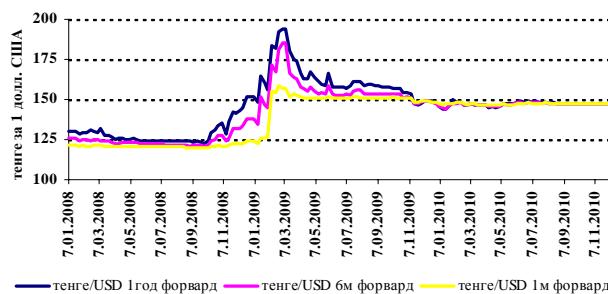
откликов от Китая, Японии и Германии – стран с крупнейшими профицитами (График 2.1.17).

График 2.1.16
Номинальные эффективные валютные курсы



Источник: Всемирный Банк, расчеты НБРК

График 2.1.18
Форварды курса тенге к USD



Источник: Thomson Reuters

Прогнозы основных валют Bloomberg Composite, по состоянию на 13 декабря 2010 года

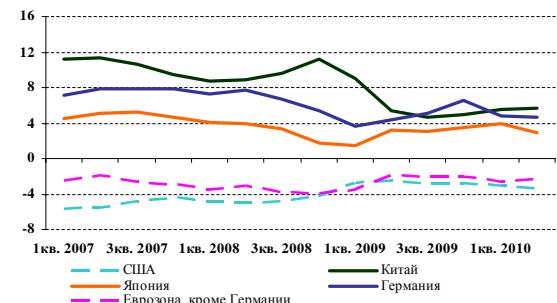
	Спот	1кв 11	2кв 11	3кв 11	4кв 11
EURUSD					
Прогноз		1,35	1,34	1,34	1,32
Текущий форвард	1,32	1,32	1,32	1,32	1,32
USDJPY					
Прогноз		85	86	89	90
Текущий форвард	84	84	84	84	84
GBPUSD					
Прогноз		1,59	1,6	1,6	1,57
Текущий форвард	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57
USDCNH					
Прогноз		0,99	0,99	1,01	1,03
Текущий форвард	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98

Источник: Bloomberg

инвестиций в страну компенсировал отток капитала, связанного с выплатой обязательств банками.

Успешные результаты реструктуризации позволили сократить внешний долг банков до приемлемого уровня. Валютный курс стабилизировался и, судя по рыночным ожиданиям, даже после объявления намерений НБРК перейти от режима валютного коридора к режиму управляемого плавания тенге, в 2011 году не будет испытывать сильной волатильности (График 2.1.18). При сохранении общей внешней атмосферы восстановления в 2011 году

График 2.1.17
Глобальный дисбаланс, текущие счета в % от ВВП



Источник: ОЭСР

Также главы Большой 20-ки на собрании в Южной Корее в середине ноября 2010 года не смогли прийти к соглашению о скоординированных действиях в этой сфере.

Основная проблема состоит в том, что чем больше стран будет вовлечено в «валютные войны», тем больше случаев нетарифного протекционизма будет иметь место, что в итоге приведет к замедлению темпов роста международной торговли и, соответственно, темпов восстановления экономик в текущей сложной ситуации.

Для Казахстана такое развитие событий было бы крайне нежелательным, даже несмотря на Таможенный союз с Россией и Беларусью. Восстановление темпов роста экономики сильно зависят от состояния торгового баланса и сохранения достаточного уровня притока капитала, и замедление международной торговли нарушит достигнутую стабилизацию в 2010 году.

В 2010 году благоприятные ценовые условия обеспечили высокие экспортные доходы, что позитивно отразилось на текущем счете, а приток значительных объемов прямых

также ожидается сохранение позитивных тенденций платежного баланса Казахстана (Бокс 1).

Бокс 1

Прогноз платежного баланса на 2010-2011 годы *

Основной, наиболее вероятный сценарий динамики платежного баланса на 2010 год разработан с учетом сохранения цен на нефть на уровне 80 долл. США за баррель и реального роста ВВП в 4,7%, что согласуется с основными зарубежными прогнозами цены на нефть и роста Казахстана на 2011 год.

По предварительной оценке ожидается, что счет текущих операций в 2010 и 2011 годах сложится с профицитом 2,4 и 1,6% к ВВП. Торговый баланс в 2010-2011 годах составит порядка 17-20% к ВВП. При этом основные изменения экспорта и импорта в 2010 году произойдут в основном не за счет количественного, а за счет ценового фактора.

Финансовый счет в 2010 году сложится с профицитом более 3 млрд. долл. США, а в 2011 году профицит уменьшится до 1,5 млрд. долл. США, что будет связано с большим объемом поступлений в НБРК.

В итоге, предполагается, что общий платежный баланс в 2010 году сложится с профицитом порядка 5% к ВВП, а в 2011 году – 2,6% к ВВП.

В 2010 году по оценкам прирост золотовалютных резервов НБРК составит более 6 млрд. долл. США, и в 2011 прогнозируется их рост на 4 млрд. долл. США.

Согласно тенденциям спроса на энергоресурсы и высокой ликвидности на финансовых рынках маловероятно, что цена в 2011 году сократится ниже 70 долл. США за баррель, однако, ввиду неопределенной ситуации с динамикой восстановления мировой экономики и международной торговли, волатильность цены на нефть может повыситься. Соответственно **риск ухудшения платежного баланса вследствие влияния мировых цен оценивается как умеренный**. Накопленные международные резервы позволят сохранить уровень покрытия около 9 месяцев импорта товаров и услуг.

Таблица 1

**Прогноз платежного баланса Казахстана на 2010 – 2011 годы, млрд. долл. США
(по состоянию на ноябрь 2010 года)**

	2008	2009	2010 (оценка)	2011 (прогноз)	
				65\$	80\$
A. Текущий счет	6 279	-4 248	3 191	1 312	2 458
% к ВВП	4.7	-3.7	2.4	0.9	1.6
Торговый баланс	33 519	15 159	27 409	24 343	26 404
Экспорт (fob)	71 971	43 972	56 729	54 232	59 043
Импорт (fob)	-38 452	-28 813	-29 320	-29 889	-32 639
Баланс услуг	-6 691	-5 778	-6 023	-5 634	-6 570
Баланс доходов и трансфертов	-15 247	-13 630	-18 196	-17 397	-17 376
B. Счет операций с капиталом и финансами*	-4 091	6 710	3 212	2 679	1 560
B-1. Счет операций с капиталом и финансами (за искл. краткосрочного капитала)	6 751	10 234	4 870	8 391	5 460
Прямые инвестиции (нетто)	14 783	10 501	10 829	7 639	8 065
Портфельные инвестиции **	-9 323	2 989	-1 413	-4 550	-6 902
Другие долгосрочные инвестиции (нетто)	1 291	-3 256	-4 545	5 301	4 298
B-2. Краткосрочный капитал***	-10 842	-3 523	-1 658	-5 712	-3 900
C. Общий баланс	2 189	2 462	6 403	3 991	4 018

	Продолжение Таблицы 1				
	2008	2009	2010 (оценка)	2011 (прогноз)	
				65\$	80\$
6 % к ВВП	2.1%	2.1%	4.9%	2.8%	2.6%
Резервные активы НБК	-2 189	-2462	-6403	-3991	-4018
<i>Справочно:</i>					
Цены на нефть (USD/bbl)	96.9	61.9	80	65	80
ВВП (реальный рост, в %)	103.3%	101.2%	105.0%	103.1%	104.7%
ВВП (USD bln)	133.4	115.3	131.3	144.3	154.2

Примечание: * включая ошибки и пропуски
** включая активы НФРК
*** включая производные, капитальные трансферты и ошибки и пропуски
Источник: НБРК

2.1.2. Внутренние риски

Восстановление темпов роста экономики Казахстана в период с 4 квартала 2009 по 3 квартал 2010 год происходило благодаря увеличению чистого экспорта на фоне благоприятной внешней конъюнктуры и роста внутреннего потребления, который позитивно откликнулся на фискальные стимулы. Первым из рецессии стал выходить торгуемый сектор, ведомый опережающими темпами роста обрабатывающей промышленности. По мере усиления потребительского спроса, начиная с первого квартала 2010 года, стал усиливаться рост сектора услуг. В то же время в 3 квартале 2010 года наблюдается существенное замедление темпов роста торгуемого сектора, что помимо других факторов может свидетельствовать о снижении эффекта антикризисных мер. Сдерживающим фактором роста экономики в среднесрочном периоде является низкий уровень инвестиций в несырьевой торгуемый сектор экономики.

Восстановление сырьевых цен с середины 2009 года позволило экономике сохранить положительный рост по итогам 2009 года за счет добывающей промышленности и сельского хозяйства. С 4 квартала 2009 года начала восстанавливаться обрабатывающая промышленность и сектор услуг, свидетельствуя о положительных эффектах антикризисных мер на внутренний спрос.

График 2.1.19
Вклад отраслей в рост ВВП



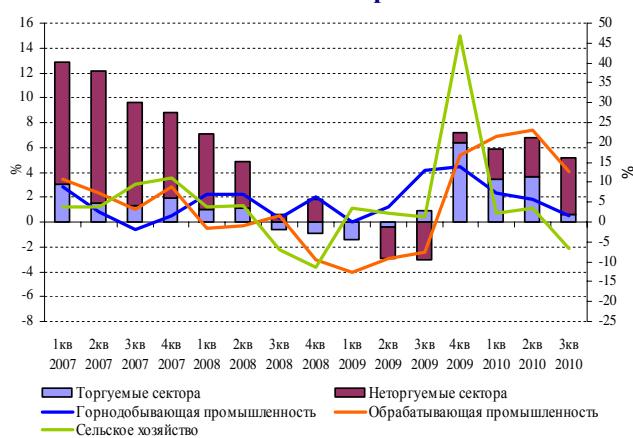
Источник: АРКС, расчеты НБРК

финансовым вливаниям в рамках государственных антикризисных программ по результатам 3 квартала в строительстве отмечался положительный рост (4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года).

По оперативным результатам 9 месяцев 2010 года рост экономики составил 7,5% в годовом выражении. При этом обрабатывающая промышленность и торговля росли опережающими темпами (19,1 и 12,9%, соответственно). Их резкий рост помимо фактора внутреннего спроса, объясняется эффектом низкой базы предыдущего кризисного года (График 2.1.19).

Строительство и финансовая деятельность, которые были основными двигателями экономического роста в годы бума, до сих пор находятся в состоянии рецессии. В то же время благодаря

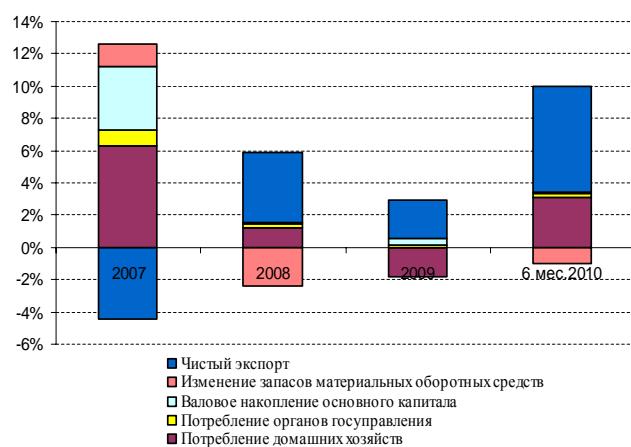
График 2.1.20
Вклад торгуемых и неторгуемых секторов* и рост основных секторов**



Примечание: * вклад в рост валовой добавленной стоимости К торгуемым секторам отнесены сельское хозяйство, горнодобывающая и обрабатывающая промышленности. К неторгуемым секторам отнесены прочие сектора экономики, не отнесенные к торгуемым секторам.
** рост секторов рассчитан как % изменение к соотв. кварталу предыдущего года

Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.21
Вклад компонентов в рост ВВП



Источник: АРКС, расчеты НБРК

10,7% в результате благоприятной конъюнктуры цен на энергоносители, тогда как импорт в реальном выражении сократился на 7% в результате сокращения импорта инвестиционных товаров.

Валовое накопление основного капитала как компонент ВВП практически не играет роли в восстановлении экономики, что на фоне высокого уровня износа основных средств в несырьевых отраслях будет негативно отражаться на будущих темпах роста экономики. Следует отметить, что если основными факторами роста мировой экономики, в том числе развивающихся стран, в период восстановления стали рост потребительских и инвестиционных расходов, то в Казахстане вклад последних в рост экономики составил незначительную долю – 0,1% (за 6 месяцев 2010 года).

Темпы сокращения инвестиций в основной капитал замедлились, однако значительного вклада инвестиций в рост экономики не произошло. Низкий уровень накопления основного капитала в совокупности с недостаточным уровнем инвестирования в несырьевые отрасли экономики сдерживают обновление

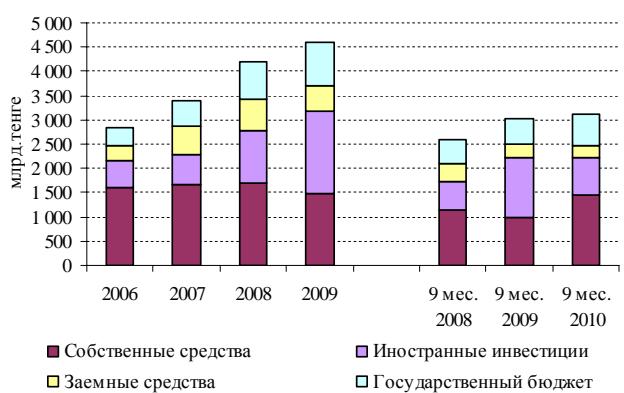
Несмотря на общий позитивный рост, в 3 квартале 2010 года произошло замедление темпов восстановления торгуемого сектора. Одним из факторов замедления явился отрицательный рост в сельском хозяйстве (-6,6% в 3 квартале по сравнению с аналогичным периодом 2009 года) в результате сокращения урожая зерновых из-за засухи в основных зерносеющих регионах страны. Замедление экономики также было обусловлено снижением темпов роста добывающей промышленности с пиковых 14% в 3 и 4 кварталах 2009 года до 1,7% в 3 квартале 2010 года, а также замедлением роста в обрабатывающей промышленности с более 20% в 1 и 2 кварталах до 12,7% в 3 квартале 2010 года. В результате в 3 квартале вклад торгуемых секторов в рост экономики значительно сократился (График 2.1.20).

Согласно композиции ВВП по расходам в 2009 году позитивный рост сохранился благодаря положительному вкладу чистого экспорта. При этом нужно заметить, что вклад чистого экспорта в этот период был обусловлен не ростом экспорта, а сокращением импорта более быстрыми темпами сокращения экспорта. В 2010 году вклад чистого экспорта стал еще ощутимее, за счет уже увеличивающихся экспортных доходов. Основной вклад в рост экономики за 6 месяцев 2010 года, что уже было отмечено выше, внесли потребительский спрос (3,1%) и чистый экспорт (6,6%) (График 2.1.21).

Реальный рост экспорта за 6 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составил

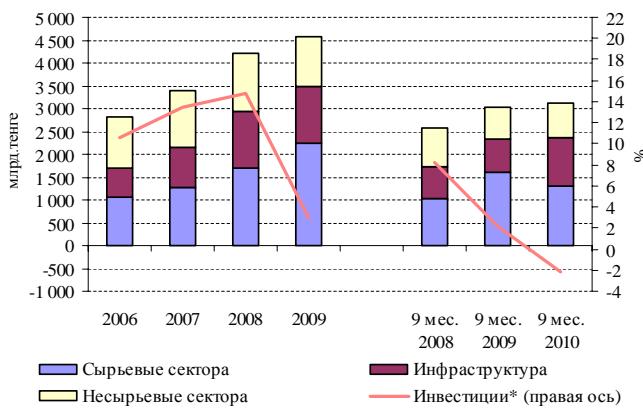
производственной базы, что, в свою очередь, ограничивает рост экономики как в среднесрочной, так и в долгосрочной перспективе.

График 2.1.22
Источники финансирования инвестиций в основной капитал



Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.23
Инвестиции в основной капитал по направлениям использования⁵



Примечание: * реальный рост, год к году

Источник: АРКС, расчеты НБРК

в долгосрочном периоде.

В целом темпы сокращения инвестиций в основной капитал замедлились (до -2,1% за 9 месяцев 2010 года) в сравнении с данными за первые квартал и полугодие (-7,3 и -4,8%, соответственно). В 3 квартале 2010 года наблюдалось некоторое восстановление (2,3%) за счет собственных и бюджетных средств (График 2.1.22).

Иностранные инвестиции, существенный приток которых поддержал рост инвестиций в 2009 году, сократились в анализируемом. Падение иностранных инвестиций в 2010 году компенсировалось увеличением инвестиций за счет собственных средств предприятий строительного сектора (+46,5% за 9 месяцев в годовом выражении) и обрабатывающей промышленности (+10,1%).

Однако структура инвестиций по направлениям использования (График 2.1.23) говорит о том, что инвестиционная активность в несырьевых отраслях все еще находится на низком уровне. Практически неизменный номинальный объем инвестиций на протяжении нескольких лет в несырьевые отрасли отражает постепенный процесс устаревания производственных технологий этих отраслей и ограниченность роста в первую очередь обрабатывающей промышленности

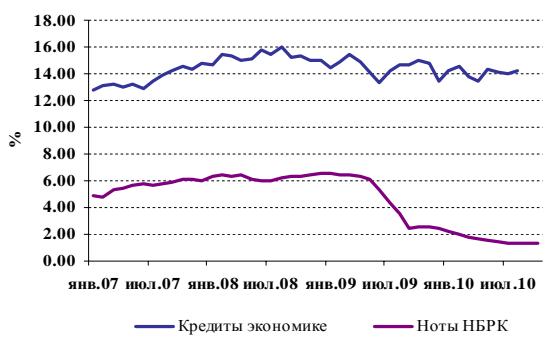
⁵ Инвестиции в сырьевые (добычающие) сектора аппроксимированы суммой инвестиций в добывающую промышленность, иностранных инвестиций в транспорт и связь (трубопроводный транспорт) и операции с недвижимым имуществом (геологоразведка).

Инвестиции в инфраструктуру включают валовые инвестиции в сектор государственного управления, образование, здравоохранение и предоставление социальных услуг, предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, а также инвестиции, финансируемые за счет средств государственного бюджета, заемных и собственных средств в транспорт и связь.

Инвестиции в несырьевые сектора включают инвестиции в сельское хозяйство, обрабатывающую промышленность, строительство, торговлю, гостиницы и рестораны, финансовую деятельность, а также инвестиции, финансируемые за счет средств государственного бюджета, заемных и собственных средств в операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг потребителям

График 2.1.24

Ставки процентов по кредитам и нотам НБРК



Источник: НБРК

важным источником продолжают оставаться капитальные расходы государственных расходов в большей степени отражает социальную ориентированность бюджета, ввиду взятых Правительством обязательств по повышению социальных расходов.

В целях стимулирования потребительского спроса и восстановления роста экономики в 2010 году продолжается мягкая фискальная политика. При этом структура государственных расходов в большей степени отражает социальную ориентированность бюджета, ввиду взятых Правительством обязательств по повышению социальных расходов.

Растущий уровень бюджетного дефицита, финансируемый за счет увеличения внутреннего государственного долга и трансфертов из НФРК, оказывает давление на государственные финансы и повышает зависимость от цен на нефть.

В 2010 году продолжается экспансивная фискальная политика, выраженная в росте социальных выплат и увеличении капитальных затрат в инфраструктурные объекты. В то же время поддерживаемый высокий уровень расходов при отсутствии роста ненефтяных доходов бюджета привел к расширению ненефтяного дефицита (График 2.1.25), финансирование которого осуществляется за счет трансфертов из НФРК и увеличения внутреннего государственного долга (График 2.1.26).

Внутренний долг вырос практически в 4 раза в сравнении с докризисным периодом. С одной стороны, его увеличение позволяет покрыть дефицит бюджета, не прибегая к внешнему заимствованию и сеньоражу, с другой, массивные государственные заимствования, абсорбирующие ликвидность и сбережения на внутреннем

Примечание: * накопленным итогом

** за минусом трансфертов из НФРК

Источник: МФ, расчеты НБРК

График 2.1.25

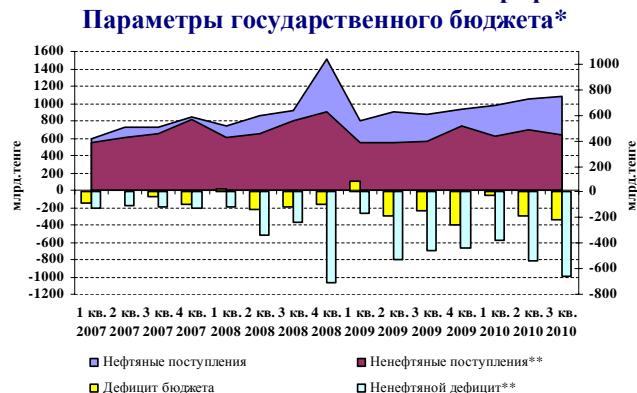
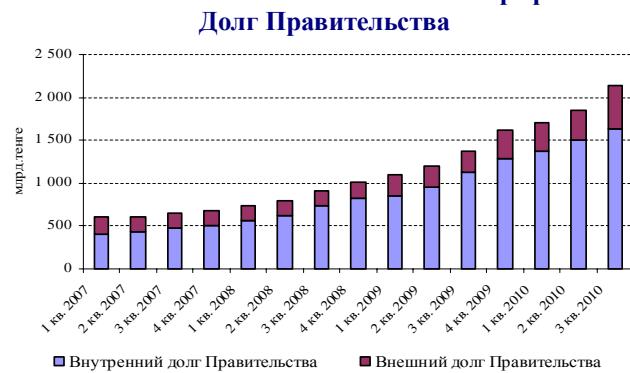


График 2.1.26



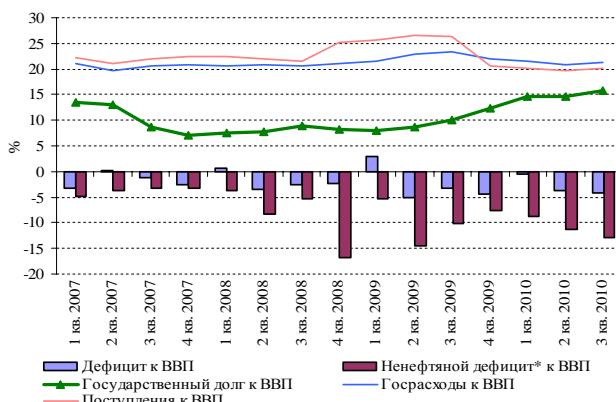
Источник: МФ

рынке, в период кредитных ограничений и неразвитости фондового рынка, еще более увеличивают дефицит и стоимость частных инвестиционных ресурсов.

В краткосрочном периоде дальнейший рост обрабатывающей промышленности ограничен жесткими текущими условиями доступа к кредитным ресурсам, которые были одними из главных источников инвестиций предприятий данной отрасли. В ближайшей перспективе этот источник будет оставаться ограниченным ввиду того, что банки, несмотря на повышенную ликвидность на рынке, все еще оценивают внутренние корпоративные риски как высокие (График 2.1.24).

Положительной тенденцией является рост инвестиций в инфраструктуру, где

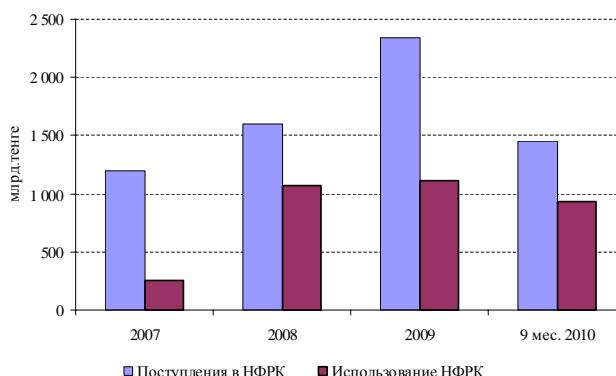
График 2.1.27
Относительные параметры бюджета страны



Примечание: * за минусом трансфертов из НФРК

Источник: МФ, АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.28
Поступление и использование средств НФРК*



Примечание: * за период

Источник: МФ

актуальным направлением будет являться постепенное замещение политики повышения отдачи бюджетных средств, особенно в области текущих расходов. При этом, для достижения стабильного притока доходов от ненефтяного сектора экономики в будущем, высвобождаемые средства должны перераспределяться в пользу капитальных расходов в факторы устойчивого экономического роста (образование, инфраструктура, индустриальные программы).

Относительные бюджетные параметры (график 2.1.27) также свидетельствуют о повышающихся рисках бюджетного дефицита и увеличивающейся зависимости бюджета от нефтяных доходов. Ввиду ограниченных темпов роста нефтяной промышленности в среднесрочной перспективе, нефтяные поступления в НФРК будут все больше зависеть от колебаний мировых цен на нефть, что может ухудшить фискальную устойчивость страны в следующие несколько лет. Необходимость поддержки бюджета определило высокое соотношение использования средств НФРК к его поступлениям в кризисный период (График 2.1.28).

Политика активизации нефтяных доходов продолжается в восстановительный период и, скорее всего, будет действовать в ближайшем будущем по причине принятых Правительством социальных обязательств и программ развития ненефтяного сектора экономики. По этим же причинам бюджетная консолидация как мера восстановления фискальной устойчивости в течение нескольких следующих лет малодостижима. В данных условиях

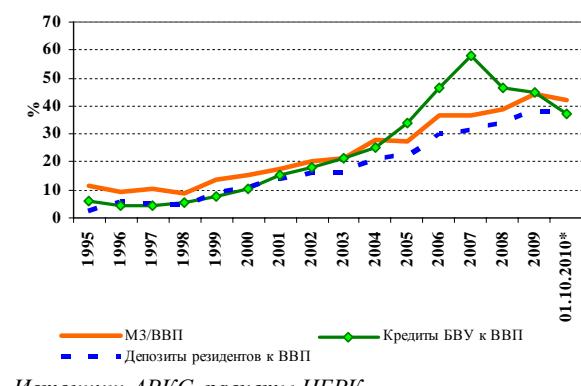
2.2 Основные структурные параметры развития финансового сектора

В течение трех кварталов 2010 года, как и в 2009 году, наблюдалось некоторое уменьшение роли финансовых институтов в функционировании реального сектора экономики, о чем свидетельствует снижение так называемой «глубины финансовых отношений». Необходимо также отметить, что одним из эффектов кризиса стало незначительное снижение уровня институциональной концентрации в банковском секторе.

«Глубина» развития финансовых отношений. Отсутствие серьезных внешних шоков и благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура способствовали восстановлению активности финансового сектора, в особенности банков. Если в период острой фазы кризиса кредитная активность банков поддерживалась за счет фондирования со стороны государства, которое замещало внешние обязательства, то в первом-третьем кварталах 2010 года начался медленный процесс замещения финансирования в рамках антикризисного пакета и стимулирующих мер фондированием за счет привлечения депозитов на внутреннем рынке. Также необходимо отметить, что успешное завершение реструктуризации внешнего долга трех банков (БТА Банка, Альянсбанка и Темирбанка) стало сигналом для иностранных инвесторов и казахстанских финансовых институтов о снижении рисков казахстанской финансовой системы. Таким образом, можно ожидать умеренного увеличения активности финансовых институтов в обозримом будущем.

Тем не менее, в январе-сентябре 2010 года несколько снижается показатель «глубины» развития финансовых отношений в Казахстане. Так, значение коэффициента отношения депозитов к ВВП составило 36,5% по состоянию на конец третьего квартала 2010 года против 38% на конец 2009 года. Это произошло вследствие роста ВВП в реальном сегменте экономики, с одной стороны, и сокращения совокупного объема кредитного портфеля в силу низкой кредитной активности банков и списания значительных объемов безнадежного долга банками, завершившими реструктуризацию внешнего долга, с другой (График 2.2.1).

График 2.2.1
"Глубина" развития финансовых отношений в Казахстане



Источник: АРКС, расчеты НБРК

Структурные параметры финансового сектора. Увеличение количества банков и участников страхового рынка (страховых актуариев и страховых организаций) в течение 9 месяцев 2010 года свидетельствует об относительной стабильности данных сегментов финансового рынка. Противоположная тенденция наблюдается в сегменте профессиональных участников РЦБ, количество которых снизилось со 172 до 159 в силу нестабильности ценовых и неценовых параметров казахстанского рынка ценных бумаг наряду с неразвитостью фондового рынка, а также влиянием ужесточения

регуляторных мер в 2009 году. Количество ипотечных организаций резко уменьшилось по результатам 2009 года и незначительно в течение трех кварталов 2010 года в силу продолжающейся неопределенности на рынке недвижимости (Таблица 2.2.1).

Таблица 2.2.1
Структура финансового сектора

Количество финансовых институтов	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.10.2010 (единиц)
Банки	33	35	37	38	38
Страховые организации	40	41	44	41	40
Страховые Актуарии	33	44	56	63	65
Профессиональные участники РЦБ ¹ , в том числе:	147	208	213	172	159
Брокеры-дилеры	70	106	104	83	78
Регистраторы	16	17	15	12	10
ООИУПА	13	11	13	14	15
УИП	37	61	66	49	43
Кастодианы	9	10	11	11	10
Трансфер агенты	2	3	4	3	3
Организаторы торгов	1	1	1	1	1
Накопительные пенсионные фонды	14	14	14	14	13
Ипотечные организации	10	12	12	7	6
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций	16	23	21	8	8
в том числе инвестиционные компании	1	4	4	2	2

¹-количество выданных лицензий

Источник: АФН

Институциональная концентрация. По итогам 9 месяцев 2010 года несколько снизилась концентрация в банковском секторе: доля активов пяти крупнейших банков снизилась в данном периоде с 73,9% (74,0% по состоянию на конец 2009 года) до 73,2%. При этом снижение доли активов БТА Банка, которое происходило преимущественно за счет списания безнадежных кредитов за баланс, компенсировалось ростом доли активов Казкоммерцбанка, Народного Банка и Банка ЦентрКредит. Существенное снижение институциональной концентрации наблюдается в портфеле займов физическим лицам: доля кредитов физическим лицам, выданных пятью крупнейшими банками снизилась с 66,5% до 58,2%. Снижение концентрации в данном сегменте кредитного рынка происходит преимущественно за счет сегмента потребительского кредитования, где доля пятерки крупнейших банков снизилась с 73,1% до 45,9%. Подобная ситуация объясняется небольшими сроками погашения потребительских кредитов при низком уровне активности банков в данном сегменте рынка (Таблица 2.2.2).

Таблица 2.2.2
Доля 5 крупнейших финансовых институтов (по активам) каждого сегмента

Наименование показателя	на 1.01.2009	на 1.01.2010	на 1.10.2010
БВУ по кредитованию в след. отраслях:			
юридических лиц	84.40	85.78	83.14
физических лиц	66.46	60.21	58.16
потребительские кредиты физ.лицам	73.05	54.74	45.94
на строительство и покупку жилья физ.лиц	63.14	61.28	66.16
ипотечные жилищные займы физ.лиц	63.96	60.47	64.71
строительство	87.85	91.45	88.01
торговля	79.18	80.15	76.73
Доля 5 крупнейших банков по активам	74.03	73.88	73.19
Страховые (перестраховочные) организации в след. отраслях:			
общее страхование	57.16	55.59	58.95
страхование жизни	83.04	85.97	88.18
Накопительные пенсионные фонды			
по привлеченным пенсионным активам	78.12	76.00	76.69

Источник: АФН

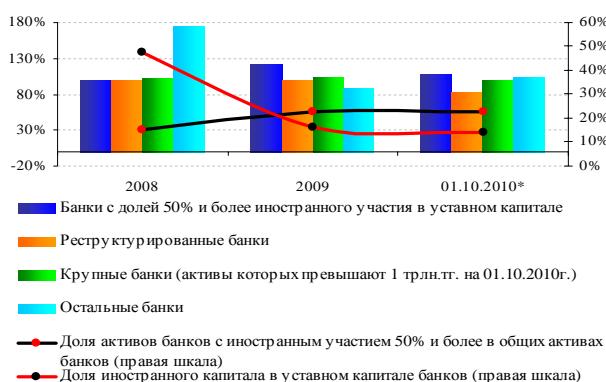
С начала 2010 года наблюдался рост концентрации в страховом секторе. Так, доля активов, принадлежащих пяти крупнейшим страховым (перестраховочным) организациям, осуществляющим деятельность в сегменте общего страхования, выросла за девять месяцев

текущего года с 55,6% до 59,0%, а аналогичный показатель для сегмента страхования жизни увеличился с 86,0% до 88,2%.

В течение 2009-2010 годов наблюдается незначительное снижение концентрации активов в сегменте НПФ: если по состоянию на конец 2008 года доля пяти крупнейших НПФ составляла 78,1%, то по итогам третьего квартала 2010 года она составила 76,7%. В частности, проблема одного из материнских банков (БТА Банка) спровоцировала снижение доли активов одного из крупных НПФ. Также стоит отметить влияние несущественного снижения концентрации двух других НПФ в пятерке крупнейших.

Кредитная активность банков в разрезе различных групп. По результатам 2009 года и первых трех кварталов 2010 года наибольшие темпы прироста ссудного портфеля – 7,6% по итогам 9 месяцев 2010 года – демонстрировали банки с превалирующим иностранным участием (более 50% участия в капитале). Высокая кредитная активность иностранных банков связана, в первую очередь, с тем, что данные банки имеют доступ к фондированию со стороны материнских компаний. В то же время, доля иностранного участия в совокупном уставном капитале банковской системы существенно снизилась в 2009 году, что связано со значительными объемами дополнительной капитализации ряда банков за счет государства. Так, доля иностранного участия в совокупном уставном капитале банков снизилась с 47,8% по состоянию на конец 2008 года до 14,0% на конец третьего квартала 2010 года (График 2.2.2).

Динамика темпов роста ссудного портфеля в разрезе групп банков



**График 2.2.2
Динамика доли займов сомнительных 5-й категории и безнадежных займов в ссудном портфеле в разрезе групп банков**



Источник: АФН, расчеты НБРК

В целом, иностранные банки в Казахстане предпочитают работать с наиболее качественными заемщиками. Однако в период 2008-2010 годов в рамках данной группы банков наблюдался достаточно быстрый рост доли проблемных займов: по состоянию на третий квартал 2010 года доля сомнительных займов 5-й категории и безнадежных в ссудном портфеле составила 14,5% (на конец 2007 года – 2,9%). Снижение качества ссудного портфеля группы иностранных банков во многом было связано с тем, что в 2008 году в число иностранных банков вошел АТФ Банк, портфель которого включал значительные объемы относительно высокорискованных кредитов – потребительских, ипотечных и займов строительным компаниям.

В целом, в 2009 – в первых трех кварталах 2010 года казахстанские банки, как крупные, так и небольшие, демонстрировали крайне незначительные темпы прироста ссудного портфеля. При этом если в «острый» период кризиса низкая кредитная активность банков объяснялась преимущественно недостатком фондирования и проблемами с ликвидностью, то в 2010 году данные проблемы потеряли свою актуальность для банков. В настоящее время низкие объемы выдачи новых займов объясняются, в первую очередь, низким «аппетитом к риску» у большинства банков и, в ряде случаев, завышенной оценкой рисков заемщиков.

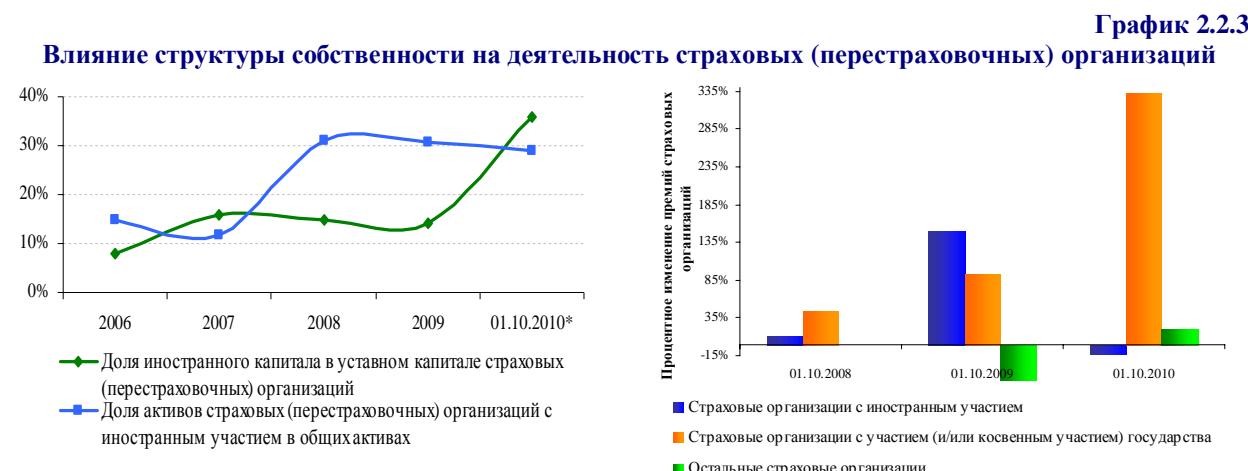
В то же время необходимо отметить, что качество портфеля крупных банков существенно снизилось по итогам 2009 года: доля сомнительных займов 5-й категории и

безнадежных в ссудном портфеле выросла с 8,5% до 22,5%. При этом, если до наступления острой фазы кризиса в 2009 году банки управляли качеством кредитного портфеля через реструктуризацию, то в первой половине 2009 года ресурс для проведения реструктуризации проблемных и потенциально проблемных займов был уже в значительной мере исчерпан. Следствием этого стало резкое падение качества портфеля крупных банков, темпы которого замедлились только в 2010 году.

В то же время ухудшение качества кредитного портфеля остальных (мелких и средних) банков было значительно менее выраженным: по состоянию на конец третьего квартала 2010 года доля сомнительных займов 5-й категории и безнадежных в совокупном портфеле данной группы банков составила менее 10%. Темпы ухудшения качества кредитного портфеля в данной группе банков были значительно ниже в силу того, что крупные банки, проводившие интенсивную кредитную экспансию в докризисный период, приняли на себя значительно большие объемы латентных рисков по сравнению с небольшими банками.

Что касается трех банков, завершивших в 2010 году реструктуризацию, то совокупный объем их кредитного портфеля снизился в силу интенсификации в 2010 году процессов списания безнадежных займов за баланс. Так, если на конец 2009 года доля займов 5-й категории и безнадежных в совокупном портфеле данной группы банков составила 75,3%, то к концу третьего квартала 2010 года она снизилась до 68,6%. Необходимо отметить, что наибольшая часть проблемных займов в целом по системе сконцентрирована в кредитном портфеле данной группы банков.

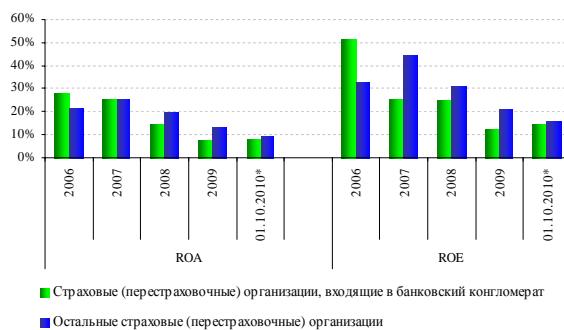
Эффективность деятельности страховых компаний в зависимости от структуры собственности. Рост доли иностранного капитала в страховом секторе был обусловлен приходом новых участников и проведением дополнительной капитализации ряда страховых компаний с иностранным участием. Так, за три квартала 2010 года иностранное участие в уставном капитале страховых организаций выросло с 14,3% до 35,9%. В тот же период происходит снижение доли активов страховых компаний с иностранным участием с 30,7% до 29% за счет существенного снижения премий в ряде крупных страховых организаций с иностранным участием. Также необходимо отметить, что в течение трех кварталов 2010 года наблюдался резкий рост объемов полученных страховых премий страховых организаций с государственным участием, материнскими компаниями которых являлись банки, перешедшие в собственность государства (График 2.2.3).



Источник: АФН, расчеты НБРК

График 2.2.4

Динамика показателей доходности страховых (перестраховочных) организаций в зависимости от принадлежности к банковскому конгломерату

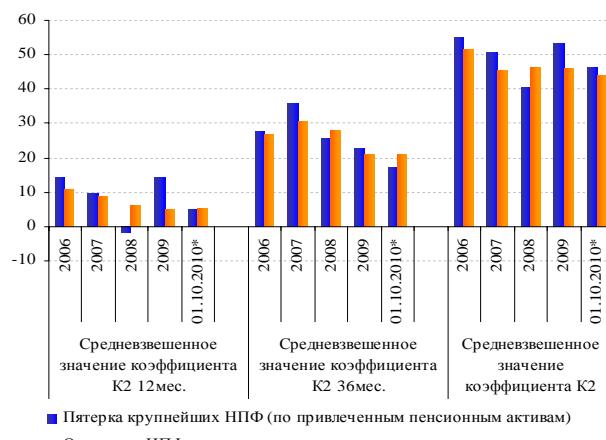


Источник: АФН, расчеты НБРК

за 5 лет в целом по системе на конец 2008 года составил 46,15%, то на 1 октября 2010 года его значение снизилось до 43,29%.

График 2.2.5

Распределение показателей доходности НПФ по группам (кварталим) в зависимости от размера НПФ в динамике



Источник: АФН, расчеты НБРК

Примечательно также то, что показатели рентабельности активов и капитала по страховым организациям вне банковских конгломератов лучше, чем по организациям, входящим в банковские холдинги. В ряде случаев это может объясняться неэффективностью принятых управленческих решений в материнских банках (График 2.2.4).

Эффективность деятельности пенсионных фондов. Нестабильность финансовых рынков в период кризиса стала причиной падения доходов накопительных пенсионных фондов. Так, если средневзвешенный коэффициент доходности

Необходимо отметить, что эффективность деятельности крупных НПФ выше, чем у малых, о чем свидетельствуют значения средневзвешенного коэффициента номинального дохода (K2) пяти крупнейших пенсионных фондов за год, 3 года и 5 лет. Одной из причин сравнительно более высокой эффективности деятельности пенсионных фондов является так называемый эффект «отдачи от масштаба». Относительно более высокая эффективность деятельности крупных НПФ является одной из причин институциональной концентрации активов в накопительной пенсионной системе (График 2.2.5).

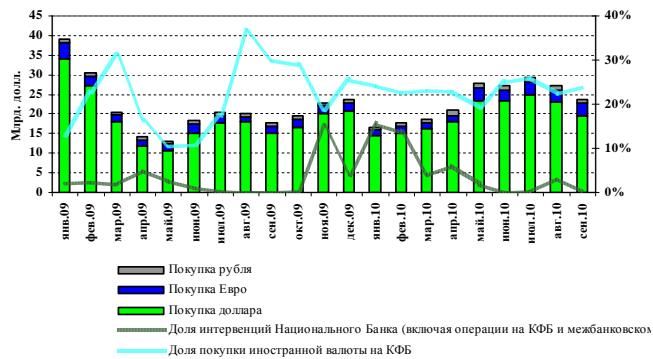
2.3 Состояние финансовых рынков

2.3.1 Состояние валютного рынка

В январе-сентябре 2010 года внутренний валютный рынок демонстрировал оживление, причинами которого стали благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура, умеренный рост экономики и отсутствие серьезных шоков.

График 2.3.1.1

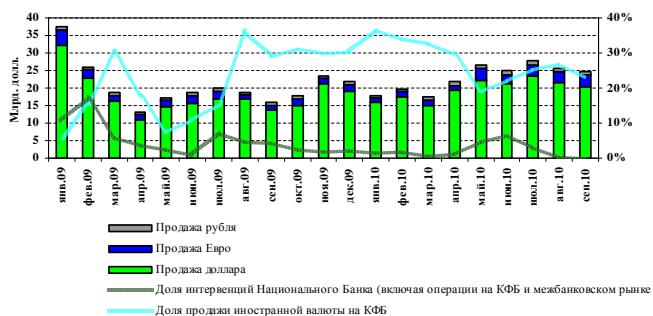
Объемы покупки иностранной валюты банками



Источник: НБРК

График 2.3.1.2

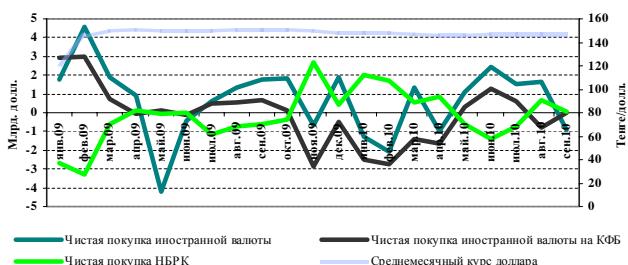
Объемы продажи иностранной валюты банками



Источник: НБРК

График 2.3.1.3

Объемы чистой покупки иностранной валюты банками



Источник: НБРК

(июнь-июль) и предложения (январь-апрель, проведение операций на биржевом валютном рынке

В целом, в течение 9 месяцев 2010 года не наблюдалось шоков, повлекших за собой изменение ликвидности биржевого валютного рынка, о чем свидетельствует индекс ликвидности⁶. Индексы асимметрии⁷ биржевого валютного рынка свидетельствуют об

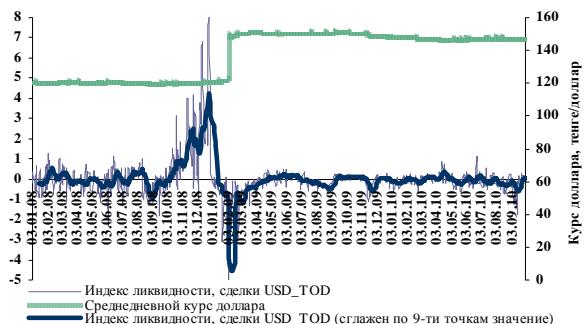
С начала 2010 года на внутреннем валютном рынке наблюдался постепенный рост совокупных объемов сделок купли-продажи иностранной валюты (преимущественно долларов США) банками. Так, объемы покупки долларов США банками выросли с 14,6 млрд. долл. в январе до 24,9 млрд. долл. в июле, а объемы продажи – с 16 млрд. долларов США в январе до 23,6 млрд. долларов США в июле. Рост совокупного оборота валютного рынка был обусловлен преимущественно ростом внешнеэкономической активности крупных казахстанских предприятий на фоне постепенного оживления казахстанской экономики и относительно благоприятной конъюнктуры на мировых сырьевых рынках (Графики 2.3.1.1 – 2.3.1.2).

В целом, в течение 9 месяцев 2010 года предложение иностранной валюты (преимущественно доллара США) превышало спрос на нее со стороны финансовых институтов и субъектов реального сектора экономики. В то же время в летние месяцы наблюдался рост спроса на доллары США со стороны банков, обусловленный неопределенностью ожиданий в отношении состояния финансовых рынков Европы и США и волатильностью курса евро относительно доллара США. Давление на курс тенге на биржевом рынке со стороны спроса (август) абсорбировалось НБРК через

⁶ Индекс ликвидности по биржевому рынку доллара рассчитывался с использованием рядов нормализованных значений спреда между средневзвешенными ценами спроса и предложения, количества сделок, размера средней сделки и отношения разности цен первой и последней сделок к размеру средней сделки, взятое по модулю. При расчете использовалась следующая формула: «Индекс ликвидности = Спред + (Количество сделок - Средняя сделка)/2 - Отношение разности цен

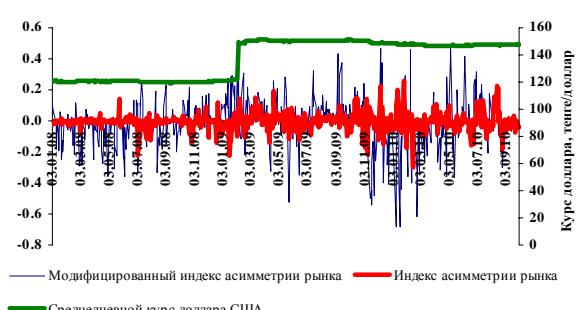
умеренном уровне спекулятивного давления на рынок со стороны его участников, причем давление со стороны продавцов чередуется с давлением со стороны покупателей (Графики 2.3.1.4 – 2.3.1.5).

**График 2.3.1.4
Индекс ликвидности биржевого рынка
американского доллара (по сделкам USD_TOD)**



Источник: KASE, расчеты НБРК

**График 2.3.1.5
Асимметрия биржевого рынка американского
доллара**



Источник: KASE, расчеты НБРК

2.3.2 Состояние денежного рынка

Политика банков, заключающаяся в поддержании высокого уровня ликвидности при низком уровне их кредитной активности, стала причиной стабилизации стоимости привлечения ликвидности на крайне низком уровне. В этих условиях НБРК с ноября 2009 года прекратил проведение операций обратное репо на КФБ, а с сентября 2010 года (после завершения реструктуризации БТА Банка) полностью отказался от проведения операций по предоставлению ликвидности банкам второго уровня.

Результатом политики поддержания высокого уровня ликвидности, проводимой большинством банков, стала стабилизация цены привлечения ликвидности на чрезвычайно низких уровнях после постепенного ее падения в 2009 году. Так, с февраля 2009 года по март 2010 года значение индикатора KazPrime упало с 15% до 1,8%, а с мая 2010 года значение данного индикатора было зафиксировано на уровне 2% (График 2.3.2.1). При этом вплоть до марта наблюдалось восстановление совокупных объемов сделок репо до уровня января-февраля 2009 года преимущественно в сегменте автоматического репо, причем совокупное количество сделок уменьшилось.

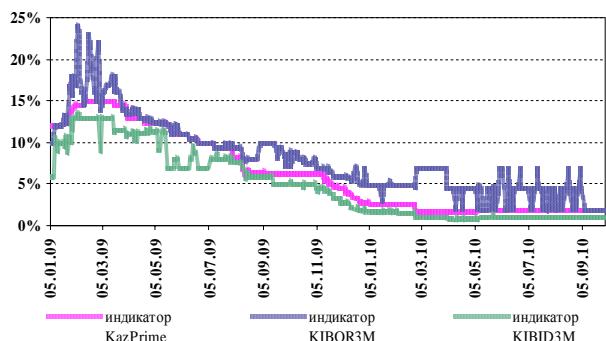
первой и последней сделок к размеру средней сделки, взятое по модулю». При этом предполагается, что рынок максимально ликвиден, когда спред минимален, количество сделок максимально, а отношение разности цен первой и последней сделок к размеру средней сделки минимально. В рамках данного Отчета при построении индекса используются ряды данных по торгу на KASE (инструмент USD_TOD) за период с 3.01.2008 по 30.09.2009 г. Нормализация рядов проводилась путем деления разности между фактическим значением показателя и его средним значением за период на стандартное отклонение по выборке.

Необходимо отметить, что методика расчета индекса претерпела некоторые изменения по сравнению с методикой, использованной в Отчете о финансовой стабильности за 2008 год. Так, например, в настоящем Отчете в структуру индекса ликвидности включено сопротивление рынка, определяемое через отношение разности цен первой и последней сделок к размеру средней сделки.

⁷ Индекс асимметрии вычисляется как разность между совокупными объемами заявок на покупку и продажу доллара, деленная на совокупный объем сделок на рынке. Данный индекс служит для оценки давления на цену со стороны участников рынка и позволяет оценить возможные изменения тренда. Положительные значения свидетельствуют о давлении на цену со стороны спроса, а отрицательные – со стороны предложения.

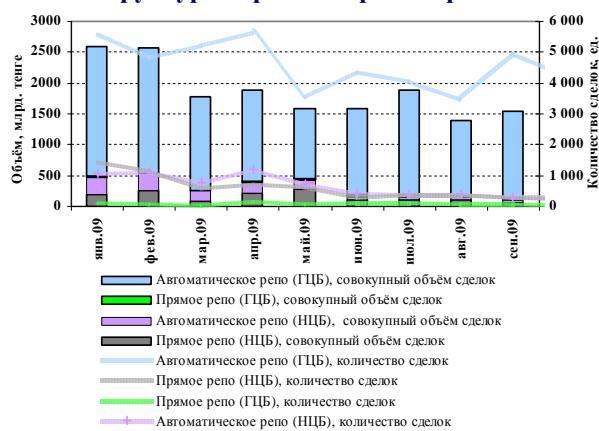
Модифицированный индекс асимметрии вычисляется аналогично индексу асимметрии, однако в расчет не принимаются сделки и заявки НБРК. Использование двух индексов позволяет оценить роль интервенций НБРК как фактора поглощения шоков.

График 2.3.2.1
Индикаторы межбанковского денежного рынка



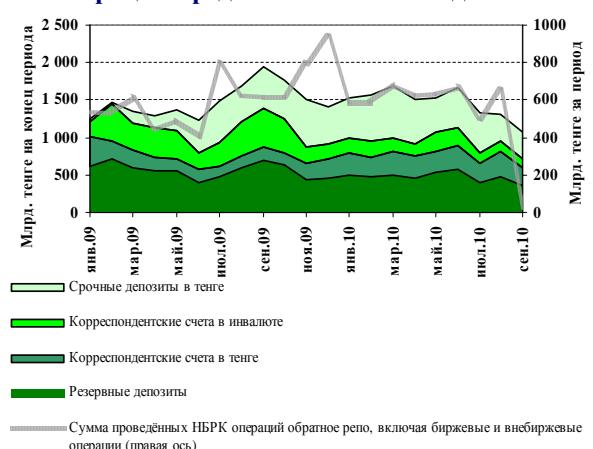
Источник: KASE

График 2.3.2.2
Структура биржевого рынка репо



Источник: KASE, расчеты НБРК

График 2.3.2.3
Обязательства банков перед НБРК и объемов операций предоставления ликвидности



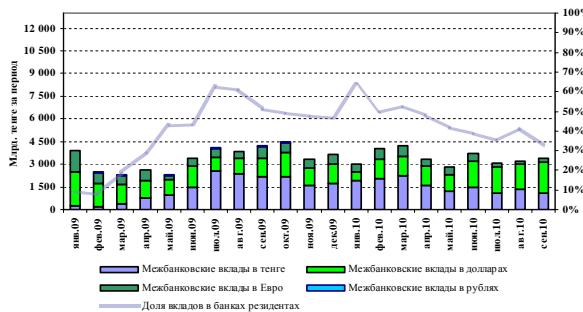
Источник: НБРК

Так, если в январе 2010 года совокупный месячный объем сделок репо на КФБ составил 1,5 трлн. тенге, то в апреле он достиг 2,5 трлн. тенге и вплоть до сентября не опускался ниже 2 трлн. тенге. Также необходимо отметить тенденцию снижения активности во всех сегментах рынка репо, за исключением автоматического репо с ГЦБ (График 2.3.2.2).

Политика поддержания высокого уровня ликвидности, проводимая банками, явилась также причиной того, что банки вплоть до сентября 2010 года стремились размещать свои активы на счетах в НБРК. Данная тенденция поменялась только в сентябре 2010 года, когда кредитная активность банков несколько возросла. Сигналом к изменению кредитной политики и политики в отношении поддержания ликвидности стало успешное завершение реструктуризации БТА Банка (График 2.3.2.3).

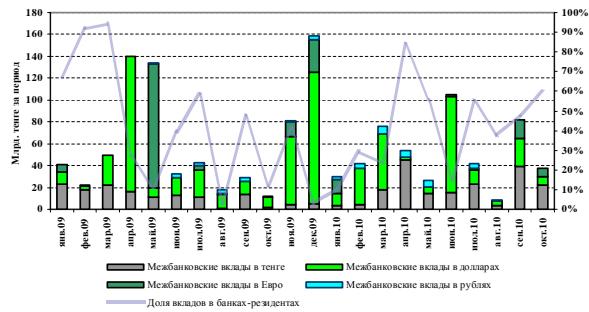
В течение 9 месяцев 2010 года четко прослеживалась тенденция снижения доли межбанковских вкладов в банках-резидентах, обусловленная во многом снижением ставок на внутреннем денежном рынке. Так, доля межбанковских вкладов до 30 дней, достигнув в январе 63,7%, снизилась до 32,7% в сентябре. Необходимо также отметить, что во втором и третьем кварталах 2010 года наблюдалось снижение объемов межбанковских депозитов в евро и увеличение объемов депозитов в долларах, обусловленное неопределенностью ожиданий в отношении курса евро. Как и прежде, роль межбанковских кредитов и депозитов на срок свыше 30 дней и их доля остается незначительной. Так, за 9 месяцев 2010 года размещение вкладов со сроком более 30 дней составило менее 1,5% от совокупного размещения межбанковских вкладов (Графики 2.3.2.4 и 2.3.2.5).

График 2.3.2.4
Межбанковские вклады сроком менее 30 дней



Примечание: Сумма без учета вкладов БВУ в НБРК
Источник: НБРК

График 2.3.2.5
Межбанковские вклады сроком более 30 дней

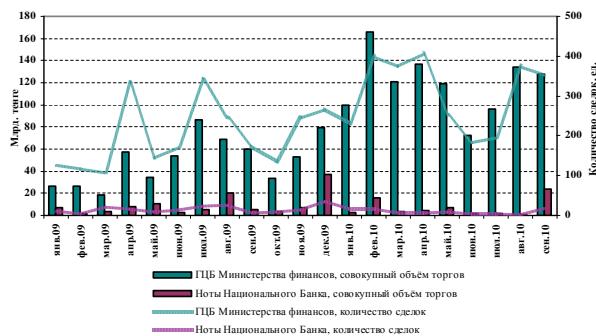


Примечание: Сумма без учета вкладов БВУ в НБРК
Источник: НБРК

2.3.3 Состояние рынка ценных бумаг

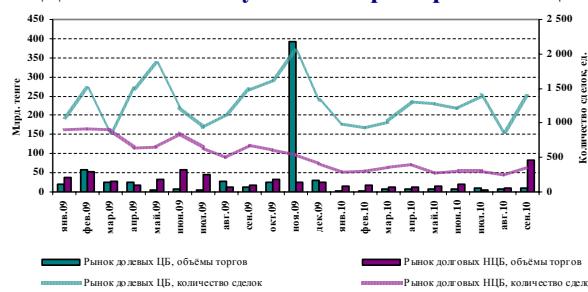
Несмотря на некоторое оживление рынка ценных бумаг, инвесторы по-прежнему предпочитают инвестировать в наименее рискованные активы: ГЦБ и долговые ценные бумаги наиболее высокого качества.

График 2.3.3.1
Динамика совокупного оборота рынка ГЦБ



Источник: KASE

График 2.3.3.2
Динамика совокупного оборота рынка НЦБ



Источник: KASE

в первом случае, и по размещению облигаций «Самрук-Казына» 27 сентября 2010 года, во втором случае (Графики 2.3.3.1 и 2.3.3.2).

Вплоть до апреля 2010 года в сегменте долевых ценных бумаг происходил рост капитализации, которая достигла 9,4 трлн. тенге. Нестабильность ситуации в ряде развитых экономик и достаточно распространенные в тот период ожидания новой волны кризиса со стороны участников рынка спровоцировали падение капитализации на данном рынке в апреле-июне до 7,3 трлн. тенге, после чего резких колебаний этого показателя не происходило (График 2.3.3.3).

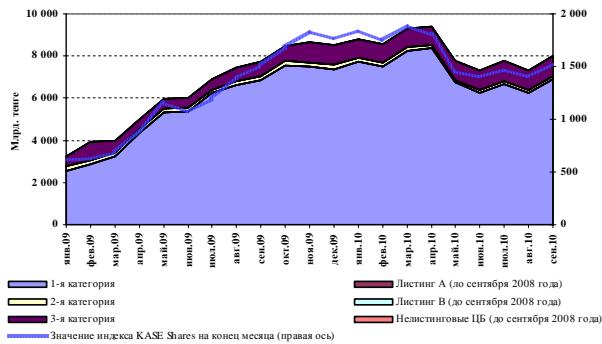
В целом, в течение 9 месяцев 2010 года в сравнении с предыдущим годом наблюдалось существенное оживление на биржевом рынке государственных ценных бумаг, причинами которого стало стремление инвесторов размещать активы в наиболее ликвидные и наименее рискованные активы. Так, если совокупный объем торгов в сегменте государственных ценных бумаг за январь-сентябрь 2009 года составил 495,9 млрд. тенге, то аналогичный период 2010 года он достиг 1136,2 млрд. тенге.

В то же время, по аналогичным причинам с января 2010 года существенно снизились объемы и количество сделок на рынке негосударственных ценных бумаг.

Экстремально высокие объемы сделок на рынке долевых ценных бумаг в ноябре 2009 года и долговых ценных бумаг в сентябре 2010 года были связаны с проведением специализированных торгов по продаже простых акций АО «Мангистаумунайгаз» 25 ноября 2009 года, АО «Фонд национального благосостояния

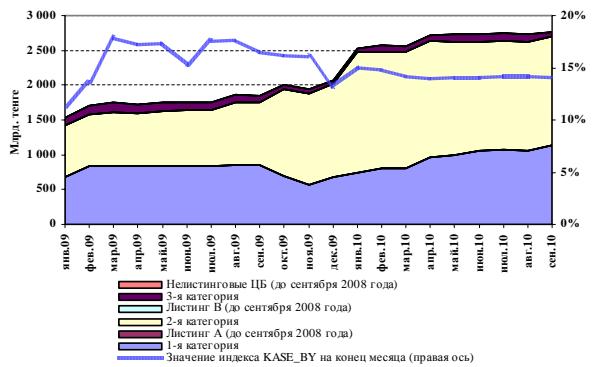
Сегмент долговых ценных бумаг с декабря 2009 по апрель 2010 года демонстрировал рост капитализации, стабилизировавшись на уровне 2,7 трлн. тенге, который сохранялся вплоть до конца третьего квартала. Необходимо отметить, что рост капитализации происходил преимущественно за счет роста капитализации облигаций 1-й категории, т.е. ценных бумаг с наименьшим уровнем риска (График 2.3.3.4).

График 2.3.3.3
Капитализация и доходность рынка долевых ценных бумаг



Источник: KASE

График 2.3.3.4
Капитализация и доходность рынка негосударственных долговых ценных бумаг



Примечание: Классификация ЦБ, торгуемых на KASE, меняется в сентябре 2008 год

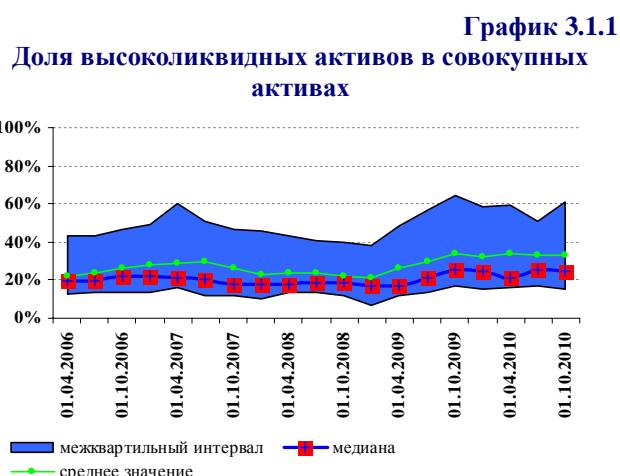
Источник: KASE

III. Риски институтов финансового посредничества

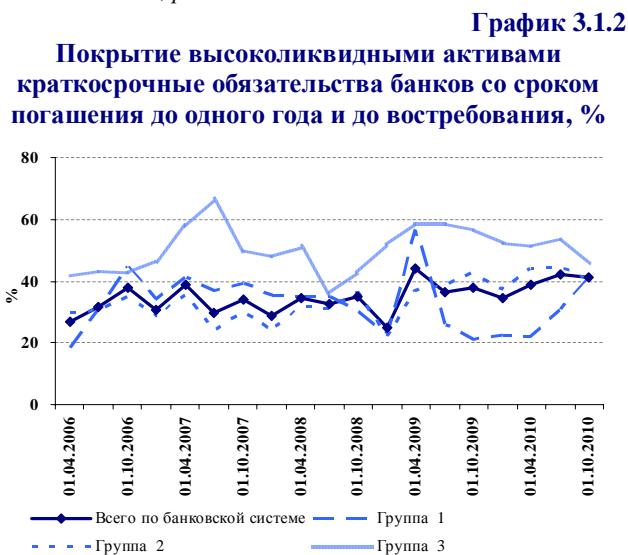
3. Риски банковского сектора

3.1 Риск ликвидности и эффективность банков

На сегодняшний день риск ликвидности не критичен для банковского сектора, так как активный прирост депозитной базы банков и низкая кредитная активность привела к накоплению свободной ликвидности. В свою очередь отсутствие альтернативных ссудным операциям активов инвестирования негативно отражается на прибыльности банков и не позволяет создавать предпосылки для устойчивого роста банков в перспективе.



Источник: АФН, расчеты НБРК



Примечание: в 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: больше 2% - 2-я группа и меньше 2%, больше 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: АФН, расчеты НБРК

(График 3.1.2). Данный уровень является историческими значениями (в среднем за год в период 2006-2008 годов – 32%, 2009 год – 38%). Между тем в разрезе банков неоднородность ситуации по первой и третье группе была обусловлена высоким уровнем краткосрочных обязательств банков первой группы, уровень

В 2010 году вопрос аккумулирования банками ликвидных активов на фоне неизменной консервативной кредитной политики сохранил свою актуальность. В результате устойчивой тенденции увеличения ликвидных активов банками, начавшейся с 2009 года, с начала 2010 года рост высоколиквидных активов составил 16%.

Высокий уровень ликвидности банков, обусловленный, прежде всего, ростом депозитной базы банков и отсутствием пропорционального увеличения ссудного портфеля, в настоящее время уже превысил свои предкризисные значения (График 3.1.1). Так, средняя доля высоколиквидных активов всего по банковской системе за 9 месяцев 2010 года составила 23% против 16% за аналогичный период 2009 года (как и за 9 месяцев 2007 года).

Однако необходимо отметить, что темпы роста ликвидных активов банками постепенно снижаются в виду опасения потери процентных доходов, так как рост ликвидных активов за 9 месяцев 2010 был зафиксирован у чуть более 50% банков против 73% за аналогичный период предыдущего года.

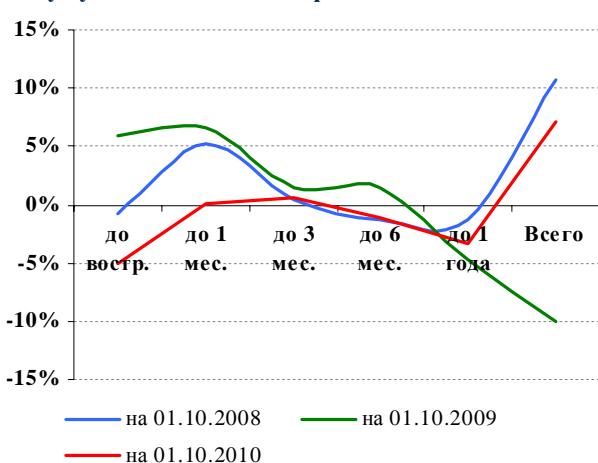
В анализируемом периоде высоколиквидные активы по банковской системе покрывают в среднем 40% краткосрочных обязательств до одного года и обязательств до востребования относительно выше своих предыдущих

которых по завершении реструктуризации сократился более чем на 50%, и устойчиво повышенным уровнем ликвидных активов банков с низкой рыночной долей.

С другой стороны, по состоянию на 01.10.2010 года зафиксирован отрицательный разрыв по срокам погашения финансовых активов до 1-го месяца, и от 6-ти месяцев до 1 года, что предполагает наличие у банков обязательств с более короткими сроками погашения (График 3.1.3). Тенденция преобладания краткосрочных обязательств является следствием отсутствия предложения на рынках, как внутренних, так и внешних долгосрочных источников фондирования, и ее сохранение создает предпосылки для роста риска ликвидности.

График 3.1.3

Кумулятивный ГЭП к финансовым активам

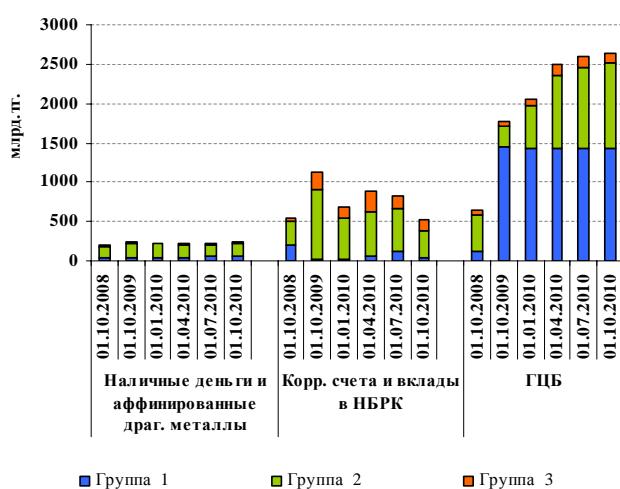


Источник: АФН, расчеты НБРК

эффективность освоения средств не позволила экономики банками. На фоне политики банков

График 3.1.4

Структура высоколиквидных активов по группам банков



Примечание: в 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: большие 2% - 2-я группа и меньше 2%, большие 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: АФН, расчеты НБРК

корреспондентских счетах и вкладах в НБРК банков

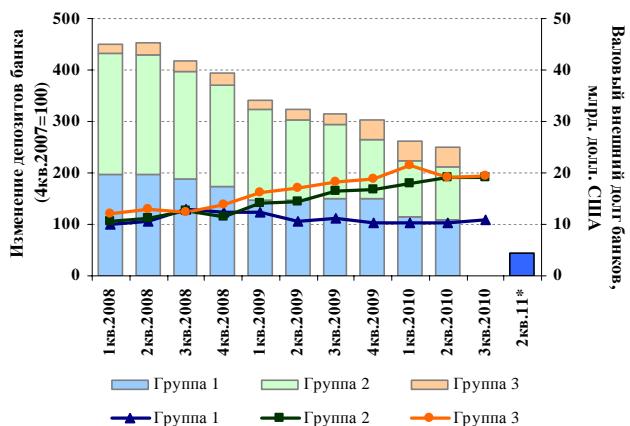
При этом если в группе реструктурированных банков значительное расширение портфеля ценных бумаг было обеспечено за счет ценных бумаг ФНБ, то крупные и средние банки наращивали портфель за счет снижения остатков на счетах в НБРК.

Основными факторами, повлиявшими на улучшение ликвидности банковского сектора, являются снижение внешней задолженности банков и увеличение притока депозитов (График 3.1.5). При том, что погашению внешних обязательств способствовал непосредственно приток средств на банковские вклады.

Ликвидность банковской системы была существенным образом поддержана за счет государственных средств, выделенных банкам для обеспечения их адекватного уровня ликвидности и стимулирования реального сектора через обширные программы для приоритетных отраслей экономики. Однако низкая способность стимулирование кредитования по неприятию дополнительных кредитных рисков с целью поиска надежных инструментов вложений и замещения источников генерирования процентных доходов в высоколиквидных активах произошли некоторые структурные изменения. Вкладываемые на депозиты в НБРК активные средства банков, несмотря на свою надежность, ни в коей мере не могли обеспечить банкам приемлемый уровень доходности в виду низких процентных ставок по ним. Опасения давления на процентную маржу привели к расширению портфеля государственных ценных бумаг и снижению остатков на корреспондентских счетах и вкладах банка в НБРК (График 3.1.4).

Так, с начала 2010 года в структуре высоколиквидных активов наличные деньги и аффинированные драг. металлы выросли на 6,2%, государственные ценные бумаги на 42,7%, а остатки на

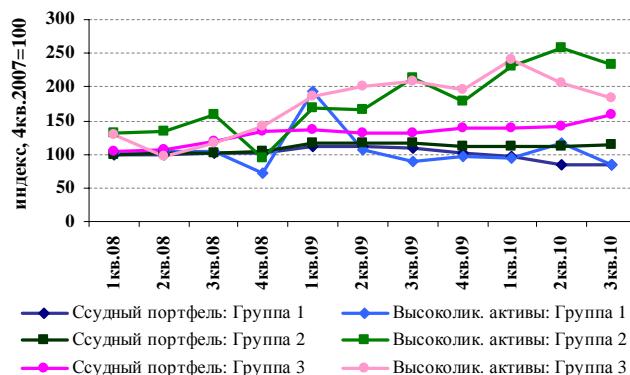
График 3.1.5
Факторы, определяющие ликвидность банков
(внешний долг банков, млрд. долл. США и изменение депозитов, 4кв. 2007=100)



Примечание: 1) В 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: большие 2% - 2-я группа и меньше 2%, большие 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010
 2) *- предстоящие платежи на 1 год по обслуживанию валового внешнего долга банков, имеющегося по состоянию на 30.06.2010

Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.1.6
Факторы, определяющие ликвидность банков
(ссудный портфель банков и высоколиквидные активы банков, индекс, 4кв. 2007=100)



Примечание: в 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: большие 2% - 2-я группа и меньше 2%, большие 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: АФН, расчеты НБРК

необходимо оценивать возможность использования депозитных средств в качестве основного ресурса для кредитования экономики. Так, если низкая кредитная активность банков, завершивших реструктуризацию (группа 1), обусловлена низким ростом ликвидности, то у крупных /средних и прочих банков наблюдаются высокие темпы роста ликвидности, которые могли бы быть направлены на кредитование реального сектора. Среднее значение темпов прироста ликвидных активов в годовом выражении за 9 месяцев 2010 года составил 15% всего по банковской системе, 35% по крупным и средним банкам и 6,5% по прочим банкам (График 3.1.6).

Результатом сохраняющейся консервативной политики банков и высокого уровня необслуживаемых кредитов в банковской системе явилось сужение кредитного портфеля и, как следствие, снижение активов, приносящих основную прибыль для устойчивого функционирования банков (График 3.1.7).

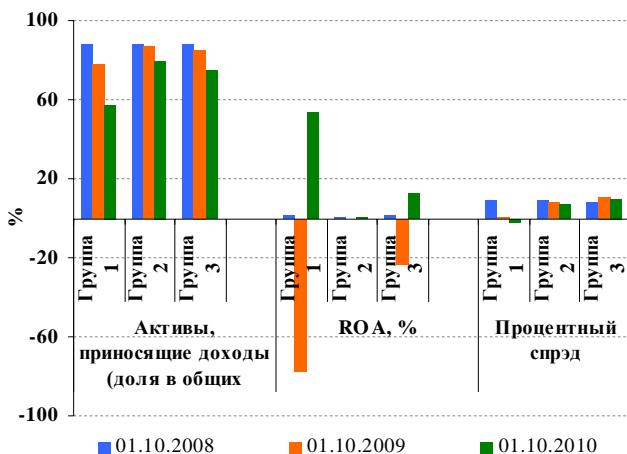
Завершение процесса реструктуризации внешнего долга трех банков позволило снизить внешний долг банков с 39,2 млрд. долл. США по состоянию на конец 4 квартала 2008 года до 25 млрд. долл. США на конец 2 квартала 2010 года.

При этом по данным за второй квартал 2010 года сумма обслуживания внешних обязательств в 2011 году является менее обременительной для банков и в краткосрочном временном горизонте не должна создавать излишнюю нагрузку на существующий уровень ликвидности.

Рост депозитной базы банковской системы (без учета SPV) за 9 месяцев 2010 года составил 12% (в том числе 10,3% – по депозитам физических лиц, 13% – по депозитам юридических лиц). При этом увеличение депозитной базы наблюдается не у всех банков. Так, уровень депозитов банков, завершивших реструктуризацию, практически остается неизмененным, и, несмотря на то, что с помощью государственных антикризисных мер удалось избежать массивного оттока депозитов, уверенность рынка в надежности и низкой рискованности вложений в данные банки остается низкой. В свою очередь за 9 месяцев 2010 года по второй группе банков средний рост депозитной базы за год составил свыше 20% в диапазоне между 9% -54%.

Отмечая консервативную политику банков как фактор, отрицательно влияющий на темпы восстановления экономического роста и снижающий вероятность оживления возвратности необслуживаемых кредитов в перспективе,

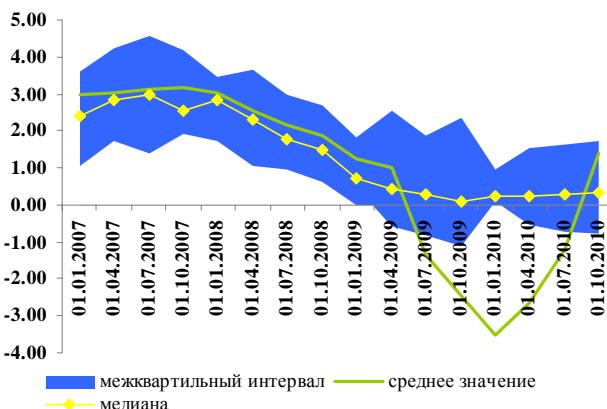
График 3.1.7
Параметры доходности банков



Примечание: в 1-ую группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: большие 2% - 2-ая группа и меньше 2%, большие 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.1.8
Рентабельность активов банков



Примечание: В выборку включены банки, составляющие 99,5% банковской системы. ROA рассчитано на основе квартальных данных в годовом выражении.

Источник: АФН, расчеты НБРК

доходные статьи генерируются в области непроцентных доходов, и, в первую очередь, за счет восстановления провизий, что, в свою очередь, не предполагает денежный приток средств на баланс банка.

При этом возможности повышения и восстановления до прежних уровней рентабельности банков путем замещения дохода от кредитных операций наращиванием портфеля ценных бумаг ограничены ввиду сравнительно низкой доходности по ценным бумагам, а также сохранения консервативного подхода к фондированию, которое находит свое отражение в основном в виде вложений в государственные ценные бумаги.

В свою очередь, несмотря на то, что в 2010 году банками была продолжена политика по оптимизации структуры расходов, а именно сокращение операционных расходов на обслуживание деятельности банков, данная политика не способствовала увеличению уровня прибыльности и сокращению стоимости кредитных ресурсов для потребителей услуг. Так, по результатам 9 месяцев 2010 года доля операционных расходов в общих доходах банка в среднем по банкам составила 11% (в диапазоне 36%-0,7%) против 20% (в диапазоне 63%-

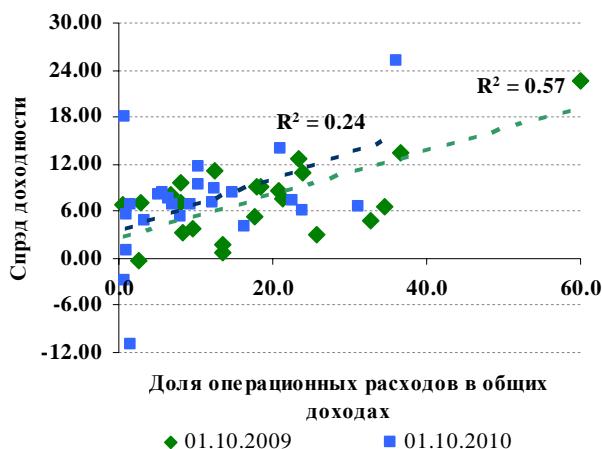
Данная ситуация в целом снижает возможности банков генерировать доход от своей основной деятельности в виде доходов, связанных с получением вознаграждения. Дорогое обслуживание привлеченных ресурсов при низких объемах процентных доходов в свою очередь влияют на снижение процентного спрэда банков и в целом отрицательно сказывается на прибыльности банков.

По итогам 9 месяцев 2010 года можно отметить некоторое улучшение показателей рентабельности банков. Чистый доход банков после налогообложения сложился положительно на уровне 1474,3 млрд. тенге против убытков – 2834,2 млрд. тенге по состоянию на начало года. Основной рост доходов произошел за счет доходов от реструктуризации внешних обязательств тремя банками. В свою очередь чистый доход банков без учета группы банков, реструктуризовавших свои обязательства, составляет лишь 3 млрд. тенге.

Соответственно, рентабельность активов банков первой группы в годовом выражении составила 53,4% против -78% на аналогичный период 2009 года, по группе крупных и средних банков составила 0,26% против -0,56%, и прочих банков 0,48% против 0,60% (График 3.1.8). Однако, несмотря на некоторые положительные тенденции, нынешние источники повышения доходности банков не создают основу для дальнейшего устойчивого роста банковского сектора, так как основные

0,6%) за аналогичный период 2009 года при среднем по банкам процентном спреде⁸ 7,2 в 2010 году и 8,2% в 2009 году (График 3.1.9).

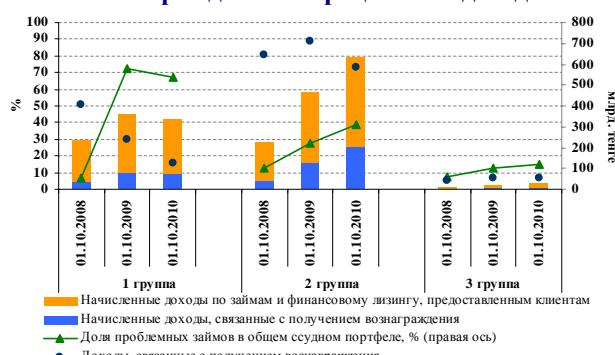
**График 3.1.9
Доходность и эффективность деятельности банков
(на Зкв. 2010 г. в годовом выражении)**



Примечание: Выборка представлена банками, не ограничивающимися какими-либо отдельными сегментами экономики.

Источник: АФН, расчеты НБРК

**График 3.1.10
Начисленные доходы, связанные с получением
вознаграждения и процентные доходы**



Примечание: в качестве проблемных заемов используется сумма сомнительных заемов 2, 4, 5 категорий и безнадежных заемов

Источник: АФН, расчеты НБРК

На фоне роста неплатежей по кредитам банки не дополучают значительную часть своих доходов (График 3.1.10). При сокращающихся объемах активов, приносящих доход, и относительно стабильной стоимости кредитных ресурсов отмечается увеличение на балансе банков объема начисленных доходов по заемам, которые в случае добросовестного обслуживания заемов должны генерироваться в реальный денежный поток. Однако рост объема необслуживаемых заемов фактически увеличивает объем «упущенных процентных доходов» банка и на текущий период времени единственным решением улучшения рентабельности банков является работа в направлении улучшения качества кредитов.

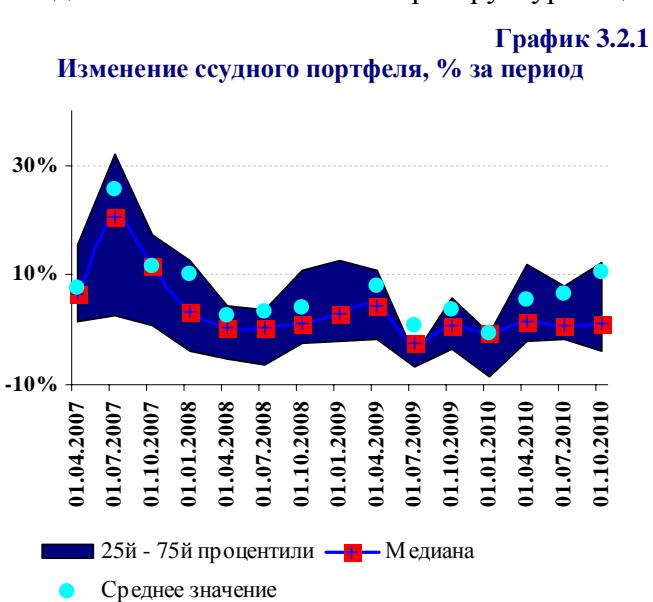
⁸ Спред доходности рассчитан как разница между ставками по депозитам и кредитам. Ставка по кредитам рассчитывается путем деления процентных доходов по кредитам за период на среднюю позицию по кредитам на этот же период. Ставка по депозитам рассчитывается путем деления процентных расходов по депозитам за период на среднюю позицию по депозитам на этот же период. Межбанковские кредиты и депозиты при расчете исключаются

3.2 Кредитные риски банковского сектора

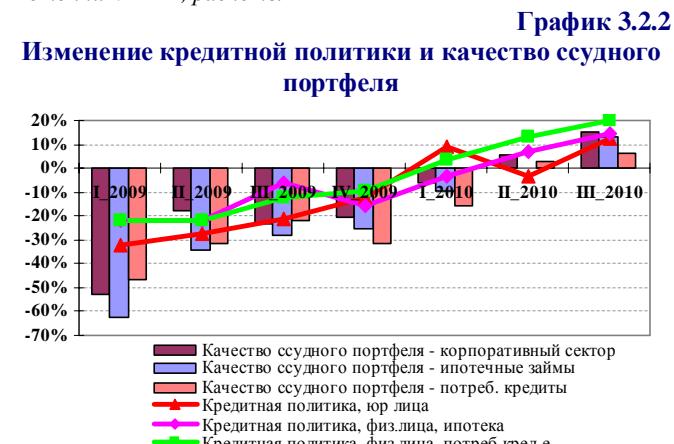
Одним из наиболее значимых негативных последствий кризиса остается низкое качество кредитного портфеля, причиной которого явилась материализация кредитных рисков преимущественно в 2009 – начале 2010 года. Низкое качество кредитного портфеля и относительно высокий уровень рисков продолжают оставаться факторами, сдерживающими кредитную активность банков. В то же время по результатам третьего квартала 2010 года наметилось некоторое оживление кредитной активности банков, одной из причин которого стало успешное завершение реструктуризации БТА Банка.

Факторы, определяющие кредитную активность банковского сектора. В течение 9 месяцев 2010 года наблюдалось «сжатие» кредитного портфеля банков, произошедшее преимущественно за счет списания безнадежных кредитов за баланс банками, находившимися в состоянии реструктуризации. Так, по результатам 1-го полугодия 2010

года совокупный объем кредитного портфеля банковской системы уменьшился на 5,3%. В то же время по результатам третьего квартала наметилось некоторое изменение данной тенденции вследствие роста кредитной активности банков: за июль-сентябрь 2010 года совокупный кредитный портфель вырос на 1,5% (График 3.2.1).



Источник: АФН, расчеты НБРК



Примечание: Результаты представлены в виде чистого процентного изменения, которое рассчитывается как разница % респондентов, отметивших увеличение / смягчение того или иного параметра, и % респондентов, отметивших снижение / ужесточение того или иного параметра

Источник: БВУ, расчеты НБРК

предоставлением банками в основном краткосрочных кредитов на финансирование оборотных средств и реструктуризацию существующих долгов, вследствие чего

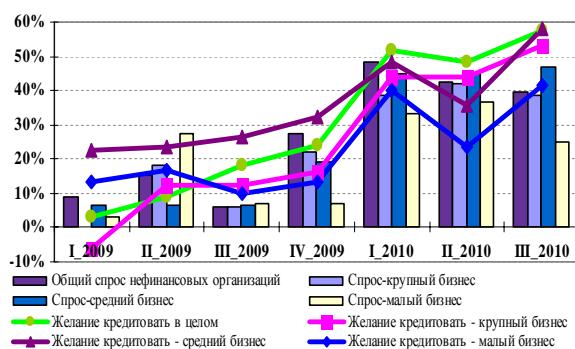
Как свидетельствуют результаты проводимых НБРК ежеквартальных обследований состояния кредитного рынка, одной из причин смягчения кредитной политики банками явился сам по себе дефицит качественных заемщиков. С другой стороны, реструктуризация одного из крупнейших казахстанских банков – БТА Банка – стала сигналом об окончании периода неопределенности будущего казахстанской банковской системы и тем самым простимулировала увеличение аппетита банков к риску (График 3.2.2).

По информации, полученной от банков, в 2010 году наблюдался рост спроса на кредитные ресурсы как со стороны корпоративного сектора, так и со стороны физических лиц. При этом, если со стороны крупного и малого бизнеса наблюдалось снижение спроса на кредитные ресурсы, то со стороны среднего бизнеса – увеличение. Снижение спроса со стороны крупных предприятий объясняется жесткой кредитной политикой банков, а также

большинство крупных предприятий предпочитают использовать собственные ресурсы. Нежелание банков предоставлять долгосрочное финансирование объясняется двумя основными факторами – недостатком качественных заемщиков и долгосрочных ресурсов для кредитования проектов (График 3.2.3).

Оживление рынка розничного кредитования происходит преимущественно за счет роста активности некоторых банков в сегменте потребительского кредитования и увеличения спроса на потребительские займы со стороны населения. Рост объемов потребительского кредитования объясняется реализацией отложенного спроса со стороны населения на некоторые виды товара, которая стала возможна благодаря стабилизации экономической ситуации в стране. Помимо этого, со стороны банков можно отметить смягчение кредитной политики по данному виду кредитования, ввиду наличия конкуренции банков в данном сегменте, как пока что единственном источнике роста объемов бизнеса в банковском секторе (График 3.2.4).

График 3.2.3
Изменение спроса и предложений на кредитные ресурсы, % респондентов (корпоративный сектор)



Примечание: Результаты представлены в виде чистого процентного изменения, которое рассчитывается как разница % респондентов, отметивших увеличение / смягчение того или иного параметра, и % респондентов, отметивших снижение / ужесточение того или иного параметра. В данном случае в диаграмме представлены изменения фактического спроса и желание кредитовать.

Источник: БВУ, расчеты НБРК

Динамика качества кредитного портфеля. Матрица перехода по доле займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней в ссудном портфеле

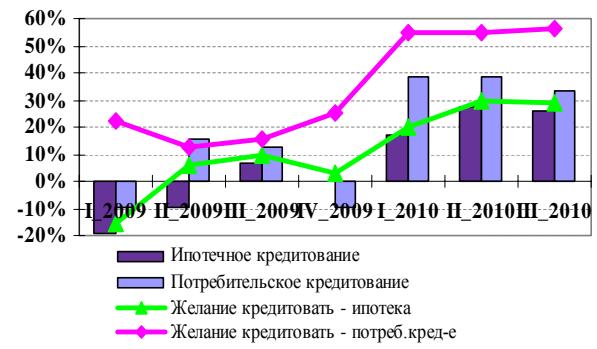
Таблица 3.1.1

		на 01.10.2010			
на 01.10.2009		Квартиль 1	Квартиль 2	Квартиль 3	Квартиль 4
		2,12%	7,58%	19,54%	69,54%
Квартиль 1	1,14%	7	1	1	0
Квартиль 2	6,68%	2	5	1	0
Квартиль 3	14,24%	0	1	3	4
Квартиль 4	56,72%	0	1	3	4

Источник: АФН, расчеты НБРК

реструктурированные банки. Также следует отметить рост значений всех квартилей, т.е.

График 3.2.4
Изменение спроса и предложений на кредитные ресурсы, % респондентов (рынок займов физ. лицам)



Примечание: Результаты представлены в виде чистого процентного изменения, которое рассчитывается как разница % респондентов, отметивших увеличение / смягчение того или иного параметра, и % респондентов, отметивших снижение / ужесточение того или иного параметра.

Источник: БВУ, расчеты НБРК

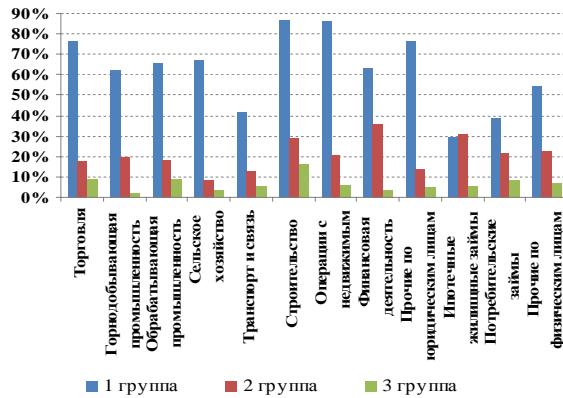
Изменение поквартирного количества кредитного портфеля за период с конца 3-го квартала 2009 года по конец 3-го квартала 2010 года свидетельствует о том, что тенденция ухудшения качества кредитного портфеля затронула большинство банков. Так, из 17 банков, находящихся в первом и втором кварталах, лишь 4 банка улучшили качество ссудного портфеля. При этом доля займов с просрочкой свыше 90 дней лишь у одного крупного банка⁹ находится ниже медианного значения (7,6% на конец 3-го квартала 2010 года). Большинство же крупных банков в течение указанного периода мигрировали из 3 квартала в 4 кварталь, в котором также находятся

⁹ Под крупными банками здесь и далее в данном разделе понимаются банки, доля активов которых в совокупных активах банковской системы составляет 10% и более

тенденция ухудшения качества кредитного портфеля наблюдается не только у отдельных крупных банков, а носит явно выраженный системный характер (Таблица 3.1.1).

Необходимо отметить, что агрегированные показатели качества ссудного портфеля по банковской системе существенно искажаются при включении в расчет трех банков, прошедших реструктуризацию в 2010 году. Так, доля проблемных займов (сомнительные 5 категории и безнадежные займы) в портфелях данных банков по различным направлениям кредитования составляет от 41,7% до 87,1% портфеля займов юридическим лицам в зависимости от отраслевого направления кредитования и от 29,5% до 54,2% по различным сегментам кредитования физических лиц. Если исключить из рассмотрения группу проблемных банков и относительно небольшие банки, то средняя доля займов, классифицированных как сомнительные 5 категории и безнадежные, составляет 25,8% в судном портфеле данных банков. При этом наибольшая концентрация проблемных кредитов приходится на следующие отрасли экономики: финансовая деятельность (36,2% кредитов), строительство (28,8%), операции с недвижимым имуществом (20,7%), а также ипотечное кредитование (31%) (График 3.2.5).

Доля проблемных займов по отрасли в общем ссудном портфеле по отрасли в разрезе групп банков, на 01.10.2010 г.



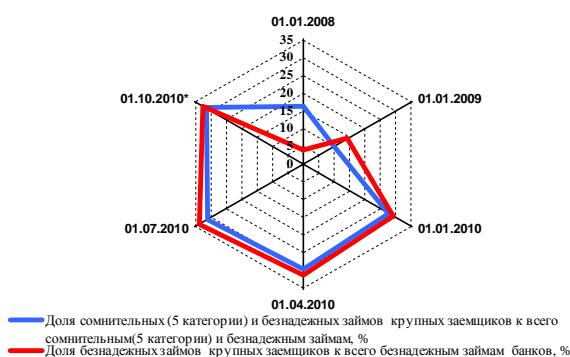
Примечание: 1) в 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: больше 2% - 2-я группа и меньше 2%, больше 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010;

2) проблемные займы состоят из займов сомнительных 5 категорий и безнадежных.

Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.2.6

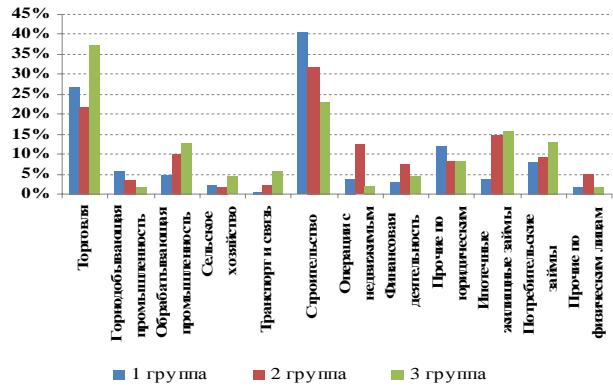
Доля проблемных займов 25 крупнейших заемщиков в проблемных займах БВУ



Примечание: *-Информация по займам, предоставленным крупным заемщикам представлена без учета данных ДБ АО "HSBC Банк Казахстан", проблемные займы состоят из займов сомнительных 5 категорий и безнадежных

Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.2.5
Доля проблемных займов по отрасли в общем объеме проблемных займов в разрезе групп банков, на 01.10.2010 г.



Достаточно ощутимое влияние на качество кредитного портфеля банков оказывает степень концентрации кредитного портфеля, причем необходимо отметить, что в 2010 году уровень этого влияния несколько снизился. Так, безнадежные займы 25 крупнейших заемщиков в безнадежных займах банков на конец третьего квартала 2010 года составили 32,5% (33,8% на конец первого полугодия 2010 года) (График 3.2.6).

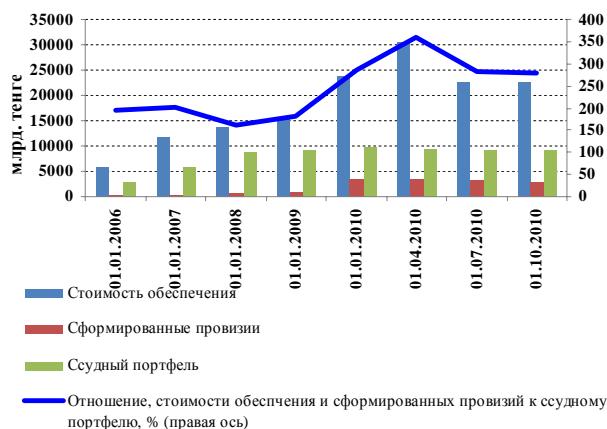
В целом, динамика отношения провизий к совокупному ссудному портфелю в силу требований к начислению провизий, применяемых в Казахстане, коррелирует с качеством ссудного портфеля; на конец третьего квартала 2010 года данное соотношение составило 32,75%. Необходимо также

отметить имевшее место во втором квартале 2010 года снижение отношения суммы стоимости обеспечения и сформированных провизий к ссудному портфелю, которое произошло по причине переоценки залогов и признания убытков банками, прошедшими процесс реструктуризации внешнего долга (График 3.2.7).

В тоже время, анализируя распределение ипотечных жилищных займов по соотношению стоимости займа к стоимости обеспечения можно отметить существенное преобладание займов с высоким значением LTV, что является существенным риском убытков в случае необходимости реализации залогового обеспечения в условиях низких ценовых параметров рынка недвижимости (График 3.2.8).

График 3.2.7

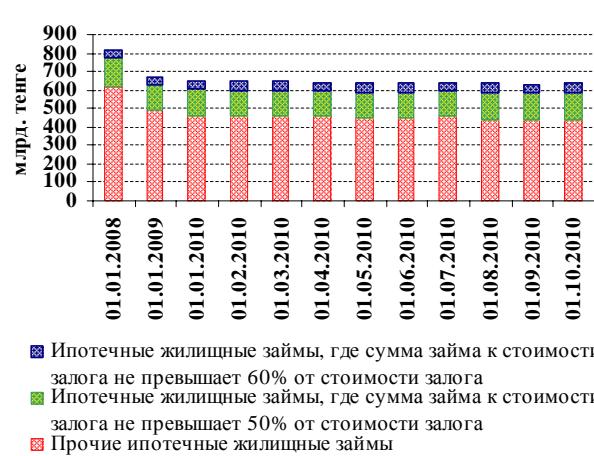
Степень покрытия ссудного портфеля стоимостью обеспечения и сформированными провизиями



Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.2.8

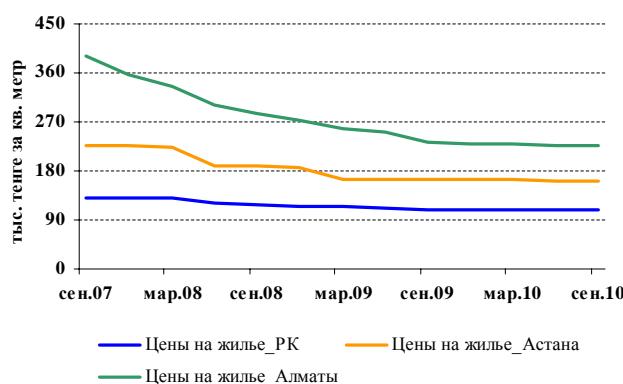
Сведения по ипотечным жилищным займам, выданным банками второго уровня РК



Источник: АФН

График 3.2.9

Средние цены на жилье



Примечание: Под средней ценой здесь и далее подразумевается среднее 4-х цен: продажи нового типового жилья и перепродажи неблагоустроенного, благоустроенного и элитного жилья

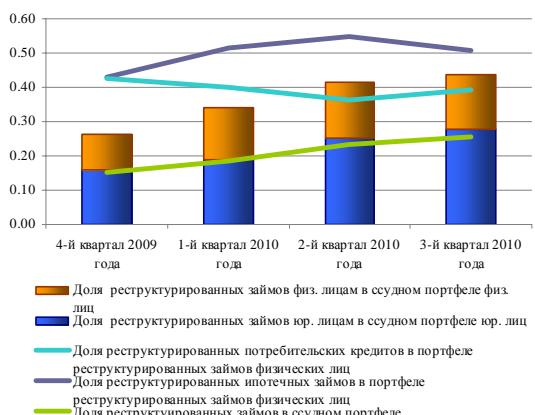
Источник: АФН, расчеты НБРК

Начиная с 3 квартала 2009 года, наблюдается относительная стабилизация цен на недвижимость, которая выступает обеспечением значительной части займов. В то же время существенное снижение цен на недвижимость, имевшее место вплоть до середины 2009 года (в Алматы – до 3 квартала 2010 года) явилось одним из факторов, повлекших снижение качества ссудного портфеля банков в 2008-2010 годах (График 3.2.9). Необходимо отметить, что политика большинства банков по оценке и переоценке недвижимости, находящейся в залоге, определяет наличие некоторого временного лага между изменением цен на недвижимость и изменением показателя LTV.

В целях управления качеством ссудного портфеля банки активно прибегают к реструктуризации ссудного портфеля. Так, согласно информации, предоставленной банками¹⁰ согласно запросу НБРК, на конец 3 квартала 2010 года доля реструктуризованных займов в портфеле юридических лиц составила 28%, физических лиц – 16%. В рамках портфеля займов физическим лицам реструктуризация наиболее интенсивно применяется в

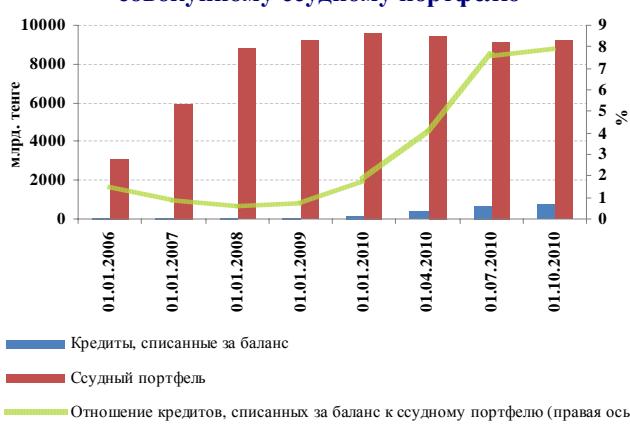
¹⁰ Данные предоставлены 12 крупными и средними банками в ответ на специальный запрос Национального Банка в ноябре 2010 года. Ответственность за корректность представленной информации несут банки.

График 3.2.10
Портфель реструктуризованных займов



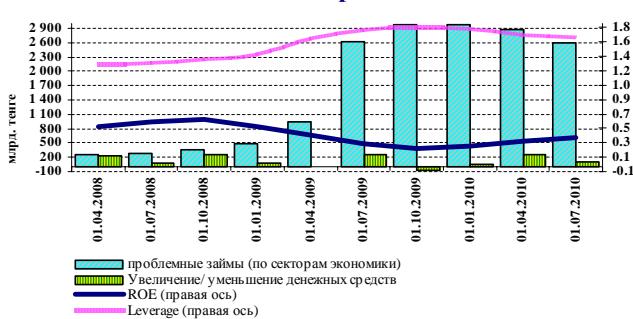
Примечание: Данные по опросу 12 банков
Источник: БВУ, расчеты: НБРК

График 3.2.12
Отношение кредитов, списанных за баланс к совокупному ссудному портфелю



Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.2.13
Факторы платежеспособности корпоративного сектора



Примечание: 1) Данные без учета домашних хозяйств;
2) Проблемные займы по секторам экономики – сомнительные 5 категории + безнадежные займы по секторам экономики
Источник: АФН, АРКС, расчеты НБРК

переходящим к банкам после дефолтов проблемных заемщиков и тем, что к настоящему

График 3.2.11
Структура параметров, которым представлялась реструктуризация

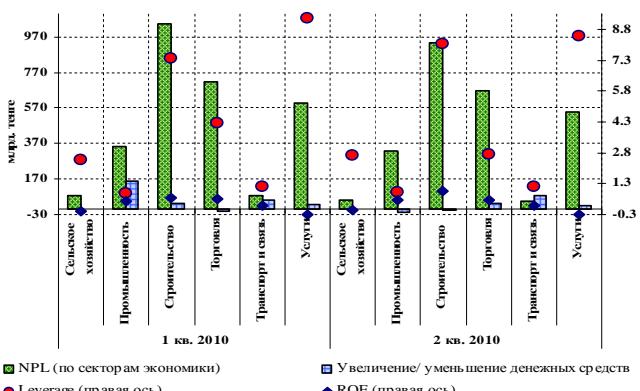


отношении ипотечных займов. Значение доли ипотечных кредитов в реструктурированном портфеле физических лиц на конец 3 квартала 2010 года равнялось 51%. Что же касается реструктуризации потребительских кредитов, то она происходит более медленными темпами (на конец 9 месяцев 2010 года – 39%) (График 3.2.10). Основными видами реструктуризации являются¹¹: предоставление отсрочки по погашению просроченной задолженности (46%) и пролонгация общего срока кредита и изменение срока платежей (31%) (График 3.2.11).

Одной из причин роста объема безнадежных займов являются низкие объемы списания данных займов за баланс. Увеличение объемов списанных за баланс займов в первом полугодии произошло, в первую очередь, за счет интенсификации списания данных займов и принятия убытков на баланс банками, находившимися в процессе реструктуризации внешнего долга. В целом же на системном уровне банки придерживаются политики удержания проблемных заемов на балансе, что объясняется отсутствием механизмов управления залоговым имуществом,

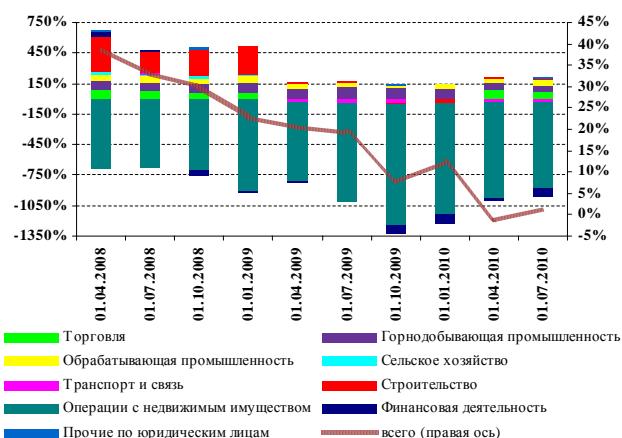
¹¹ Согласно данным на конец третьего квартала 2010 года

График 3.2.14
Факторы платежеспособности корпоративного сектора по секторам экономики



Примечание: данные без учета домашних хозяйств
Источник: АФН, АРКС, расчеты НБРК

График 3.2.15
Отношение валютной позиции корпоративного сектора к собственному капиталу



Примечание: Валютная позиция – разница между финансовыми активами и обязательствами в иностранной валюте по крупным и средним предприятиям, скорректированная на поступления денежных средств от операционной деятельности в иностранной валюте (в годовом выражении)

Собственный капитал – собственный капитал крупных и средних предприятий

Источник: АРКС, расчеты НБРК

второй квартал 2010 года, отношение обязательств к собственному капиталу больше 2 у отрасли сельское хозяйство и больше 8 у отрасли услуги (График 3.2.14). В целом в качестве положительной динамики по отраслям можно отметить незначительное сокращение проблемных кредитов во втором квартале 2010 года по сравнению с первым кварталом.

Кроме финансового положения корпоративного сектора еще одним фактором, влияющим на устойчивость компаний, является валютная позиция предприятия. К предприятиям с наибольшим риском во втором квартале 2010 года можно отнести предприятия, входящие в отрасли операции с недвижимым имуществом и финансовая деятельность, так как предприятия данной отрасли имеет наибольшую короткую открытую позицию. Отношение валютной позиции к собственному капиталу по данным отраслям составляет -848,5% и -78,3%, соответственно (График 3.2.15).

Однако, если сравнивать данный показатель в динамике, то по данным секторам произошло уменьшение открытой короткой позиции. Большую открытую длинную валютную позицию имеют предприятия, которые относятся к отраслям горнодобывающей

времени остаются неурегулированными вопросы налогообложения доходов от восстановления провизий (График 3.2.12).

Кредитный риск корпоративного сектора.

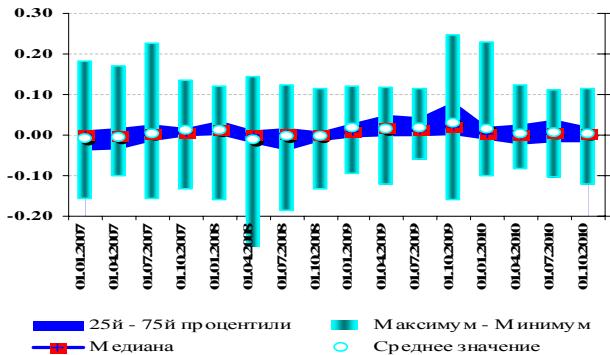
С точки зрения основных финансовых показателей корпоративного сектора, как фактора оказывающего влияние на кредитный риск, следует отметить незначительное уменьшение отношения заемных средств к собственному капиталу (финансового левереджа) и увеличение показателей эффективности деятельности (ROE) предприятий (График 3.2.13).

Также на конец второго квартала 2010 года наблюдалось увеличение остатков денежных средств на расчетных счетах банков по крупным и средним предприятиям более чем на 105 млрд. тенге, что позволяет говорить о возможности частичного покрытия существующей задолженности корпоративного сектора перед банками. Исходя из предыдущего опыта, можно отметить, что увеличение показателя ROE, увеличение остатков денежных средств и сокращение финансового левереджа приводят к уменьшению проблемных займов по секторам экономики. В то же время в корпоративном секторе остаются и проблемные отрасли, к которым можно отнести сельское хозяйство и услуги. Данные отрасли имеют очень высокие кредитные риски, так как рентабельность собственного капитала, по-прежнему, остается отрицательной и, по данным за

промышленности и торговли. Отношение валютной позиции к собственному капиталу по данным сферам имеет наибольшее положительное значение (70,3% и 61,9% соответственно), что говорит о наличии высокого валютного риска в данных отраслях, который может возникнуть при укреплении курса тенге/доллар.

График 3.2.16

Отношение валютной нетто-позиции БВУ в долларах США к собственному капиталу



Примечание: Из выборки исключены БТА Банк, Темирбанк и Альянс Банк из-за отрицательного значения собственного капитала.

Источник: АФН, расчеты НБРК

банки, так как они в прошлом имели отрицательное соотношение открытых длинных и коротких валютных позиций по банкам примерно одинаково, с небольшим преобладанием коротких позиций.

Если же рассматривать корпоративный сектор в целом, то во втором квартале 2010 года произошло увеличение отношения валютной позиции к собственному капиталу по сравнению с первым кварталом 2010 года. Данное значение за 2 квартал 2010 года составило 1,3%, что говорит о незначительном уровне валютного риска по корпоративному сектору в целом.

Об улучшение состояния корпоративного сектора говорит и незначительное уменьшение вероятности дефолта предприятий (Бокс 2).

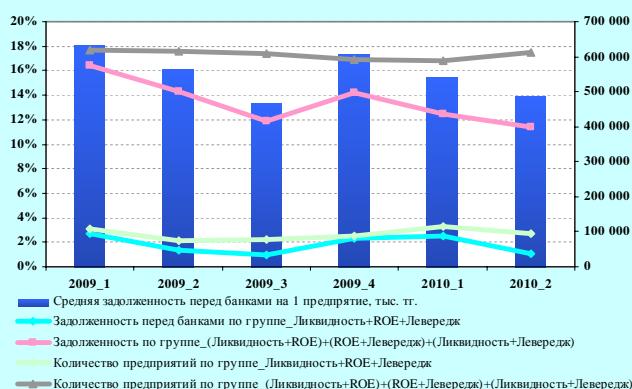
Валютная позиция банковского сектора сформировалась в пределах нормативных значений, хотя из выборки по-прежнему исключены реструктурированные

Риски финансовой устойчивости корпоративного сектора (крупные и средние предприятия)*

Несмотря на постепенное сокращение средней задолженности перед банками из расчета на одно предприятие, значимым фактором риска корпоративного сектора остается высокий уровень задолженности и левереджа, доходность и ликвидность которого незначительно растет, в то же время, отражая положительную тенденцию в корпоративном секторе.

График 1

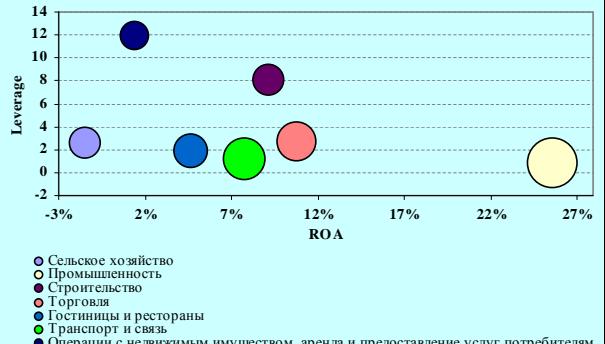
Показатели риска дефолта **



Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2

Распределение рисков по отраслям (2кв. 2010)



Примечание: Размер точки соответствует уровню текущей ликвидности

Источник: АРКС, расчеты НБРК

Доля предприятий и их доля задолженности в группе с повышенным риском дефолта (наиболее худшие показатели по всем трем параметрам: ликвидность, левередж и доходность) по сравнению к предыдущему периоду незначительно снизилась и составила 2,75% и 1,02%, соответственно. Несмотря на то что, количество предприятий, где присутствуют оба фактора риска (группа предприятий, у которых присутствуют, как минимум два фактора риска), незначительно

повысилась, задолженность по данной группе снижается (График 1).

Долговая нагрузка на корпоративный сектор сохраняется на высоком уровне. Доля займов в банковском секторе предприятий, которые входят в группу, как минимум, с двумя «наихудшими» значениями показателей*** по задолженности, во втором квартале 2010 года составила порядка 19,2% всех займов, из них наибольшая доля приходится на предприятия сельского хозяйства – 3,4%, на предприятия обрабатывающей промышленности – 4% и строительство – 5,3%.

Сохраняющаяся тенденция по отраслевому распределению рисков показала, что наиболее высокий риск дефолта присутствует в отраслях: (1) операции с недвижимостью, аренде и предоставлением услуг потребителям, (2) сельское хозяйство, (3) строительство (График 2), при этом банковский сектор продолжает проводить активную работу по реструктуризации неработающих займов в целях дальнейшего оздоровления состояния корпоративного сектора.

* Более детальный анализ методологии был представлен в Отчете о финансовой стабильности в 2007 году в разделе Специальные исследования.

** Показатели риска дефолта предприятий:

Ликвидность+ROE+Левередж – зона максимального риска дефолта, сочетающая в себе предприятия с низкой ликвидностью***, низкой рентабельностью капитала*** и высоким уровнем задолженности;

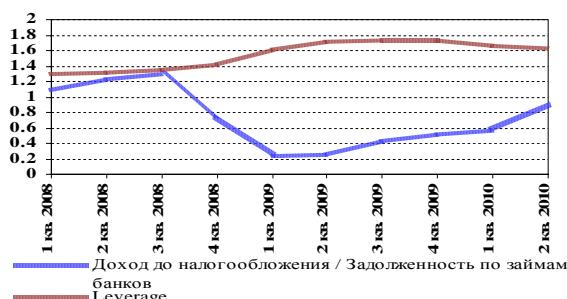
Сочетание двух показателей с наихудшими значениями, к примеру - Ликвидность+ROE, является показателем двухфакторного риска, т.е. предприятие сочетает в себе низкий показатель ликвидности и одновременно низкий показатель рентабельности капитала;

*** «Наихудшие» значения показателей – Низкие показатели Ликвидности и ROE, входящие в группу до 25 процентиля и высокие показатели левереджа, входящие в группу свыше 75 процентиля.

Рост способности предприятий ответить по своим обязательствам подтверждает и тот факт, что доход до налогообложения по отношению к задолженности перед банками растет и приближается к докризисному периоду (График 3.2.17).

График 3.2.17

Доходы и задолженность корпоративного сектора

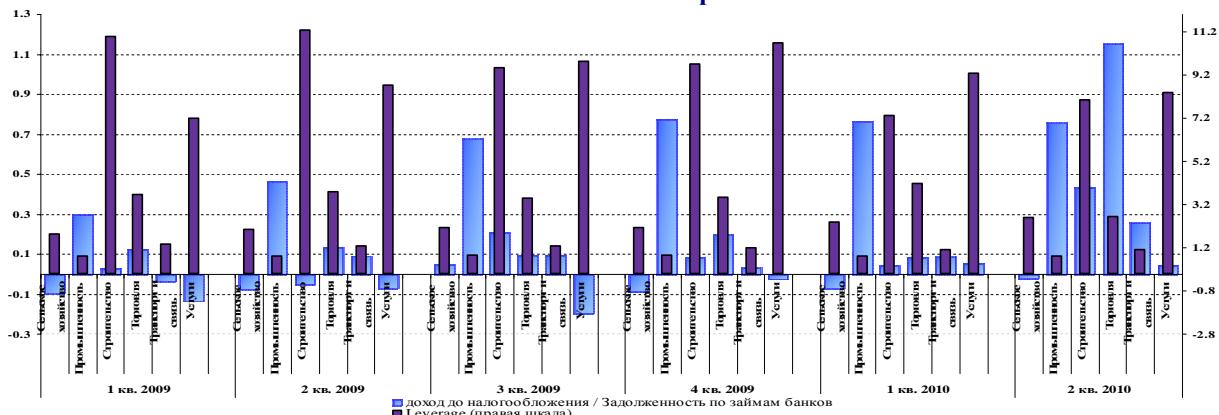


Источник: АРКС, расчеты НБРК

Таким образом, у корпоративного сектора постепенно улучшаются показатели, хотя это происходит не по всем отраслям. Наиболее проблемными по данному показателю также остаются сельское хозяйство и услуги (График 3.2.18). В отрасли строительство за первые два квартала 2010 года наблюдается увеличение отношения доходов до налогообложения к задолженности перед банками, вследствие чего стоит ожидать постепенного

График 3.2.18

Секторальное распределение отношения дохода до налогообложения к задолженности перед банковским сектором



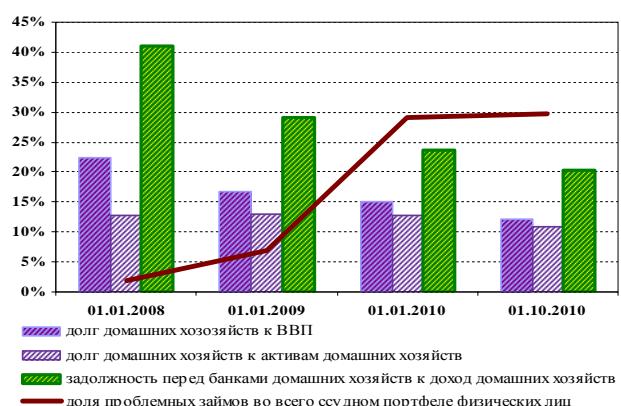
Источник: АРКС, расчеты НБРК

уменьшения кредитного риска по данной отрасли в будущем. Таким образом, стабилизация ситуации в стране приводит к постепенному улучшению показателей корпоративного

сектора по большинству отраслей, что в дальнейшем благотворно отразится на возможностях предприятий отвечать по своим обязательствам перед банками.

График 3.2.19

Факторы платежеспособности домашних хозяйств



Источник: АРКС, АФН, расчеты НБРК

привело к замедлению темпов увеличения проблемных кредитов среди физических лиц и позволяет ожидать сокращения кредитного риска по данному сектору кредитования в дальнейшем (Бокс 3).

Бокс 3

Оценка равномерности распределения доходов и расходов населения

Постепенное сокращение неравномерного распределения доходов отражает положительную тенденцию на уровне жизни населения. Кроме того в группах с доходом выше среднего наблюдается тенденция к сбережению средств.

Количество населения в обследуемых домашних хозяйствах растет по всем группам, доля населения в порядке 15% сконцентрирована в группах населения с уровнем дохода выше среднего. По сравнению с предыдущим периодом располагаемый доход домашних хозяйств увеличился на 5%, тогда как у большинства групп наблюдается снижение потребительских расходов и уменьшение банковского финансирования вследствие незначительного роста долговой нагрузки на домашние хозяйства. Потребительские расходы занимают наибольшую долю от располагаемых доходов для групп населения с более высоким уровнем доходов, тем самым уменьшая неравенство доходов домашних хозяйств, что отражается в снижении коэффициента Джини*, значение которого на конец 2009 года составило 0,267, тогда как за аналогичный период 2008 года данный показатель был на уровне 0,288.

Таблица 1

Долговая нагрузка по среднедушевому месячному доходу, использованному на потребление в 2009 году

тенге	до 5000	5001 - 10000	10001 - 15000	15001 - 20000	20001 - 25000	25001 - 30000	30001 - 35000	35001 - 40000	40001 - 45000	40001 - 45000	свыше 50000
Доля населения в обследуемых домашних хозяйствах, % от общего обследуемого населения	0,11	8,02	26,94	23,70	16,23	9,80	5,63	3,64	2,01	1,38	2,56
Обслуживание долга/располагаемый доход, %	2,14	1,44	1,98	2,85	3,73	4,07	4,63	4,55	5,96	6,95	8,08
Потребительские расходы/располагаемый доход, %	70,1	77,4	79,3	78,8	81,5	83,7	87,4	90,8	92,1	92,7	98,8

Источник: АРКС, расчеты НБРК

*Коэффициент Джини – индекс неравенства доходов. Величина коэффициента Джини может варьировать от 0 до 1, при этом чем выше значение показателя, тем более неравномерно распределены доходы в обществе (рассчитывается АРКС).

Стресс-тестирование банков.

В целях оценки влияния изменения макроэкономических показателей на кредитный риск и давление на капитал банков НБРК провел стресс-тестирование банковского сектора¹². Основным сценарием является изменение цены на нефть марки Брент с 76,91 долл. за баррель (цена за 3 квартал 2010 года) до 25 долл. за баррель. При стресс-сценарии падение цены происходит постепенно до третьего квартала 2011 года, при шоковом сценарии цена в 4 квартале 2010 года уменьшается до 25 долл. за баррель и сохраняется на данном уровне до 3 квартала 2011 года.

Стресс-тестирование проводилось с использованием двух моделей: макроэконометрической и панельной. В макроэконометрической модели шок накладывался на значение реального ВВП по отдельным отраслям (промышленность, строительство, торговля), а в панельной модели – на весь реальный ВВП, сглаженный сезонно, и на цены на недвижимость по Казахстану.

Макроэконометрическая модель содержит в себе три этапа:

- 1) оценка влияния изменения цены на нефть, российского ВВП и номинального обменного курса тенге/доллар на реальный ВВП Казахстана по отраслям экономики: промышленность, строительство и торговля;
- 2) перенос полученного фактора риска на нормальное распределение;
- 3) перенос нормализованного фактора риска на другие отрасли экономики, посредством корреляции между отраслями, и оценка изменения ссудного портфеля банков, под влиянием полученного риска.

В панельной модели получено уравнение, непосредственно оценивающее влияние изменения ВВП, отношения кредитов в экономике к ВВП, цен на недвижимость и цен на нефть на изменение ссудного портфеля банков.

При этом в моделях были сделаны следующие предположения:

для макроэконометрической модели:

- доля кредитов в отраслевой разбивке останется неизменной на протяжении всего прогнозируемого периода и будет равной доле на 01.10.2010 года;
- активы, капитал и ссудный портфель принимаются равными данным на 01.10.2010 года и остаются неизменными до конца прогнозируемого периода;

для панельной модели:

- доля активов в совокупной доле активов в банковской системе останется на уровне 01.10.2010 года;
- отношение расходов к доходам будет на уровне 3-го квартала 2010 года;
- отношение поступления кредитов в экономику к ВВП будет совпадать с намеченным на 01.10.2010 года трендом.

Оценка проводилась по выборке, в которую были включены банки, осуществляющие кредитование в отраслях, которые подвергались шоку (промышленность, строительство и торговля) и имеющие долю активов в совокупном объеме активов не менее 0,1% на 01.10.2010 года. Данному требованию удовлетворяют 19 банков, в том числе и реструктурированные банки.

В результате стресс-тестирования из выбранных 19 банков нарушают требования по нормативам достаточности капитала 4 банка и один из банков находится в граничной зоне между 0,12 и 0,10, но нарушения норматива достаточности капитала k2 нет с учетом статуса данного банка. Однако стоит учесть, что в выборку были включены банки, финансовое состояние которых еще не стабильно.

¹² При участии Deutsche Bundesbank, по материалам IFO Working papers №85 «Methodology of stress test for the Kazakh banking system», апрель 2010 года

Что же касается общей картины по выборке, то ожидаемые потери капитала составляют от 40,5 до 339,1 млрд. тенге при стресс-сценарии и от 80,3 до 407,4 млрд. тенге по шоковому сценарию. При этом в стресс-сценарии происходит постепенное нарастание потерь (график 3.2.20), и максимальные потери капитала приходятся на 3 квартал 2011 года, а наибольшее значение соответствует макроэконометрической модели и составляет 339,1 млрд. тенге. При данном значении коэффициент k_2 равен 0,1334. В шоковом сценарии потери капитала изменяются скачкообразно (График 3.2.21).

График 3.2.20
k₂ – стресс-сценарии

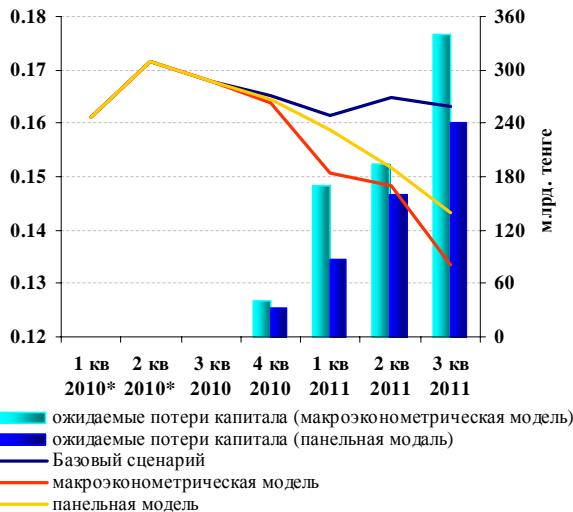
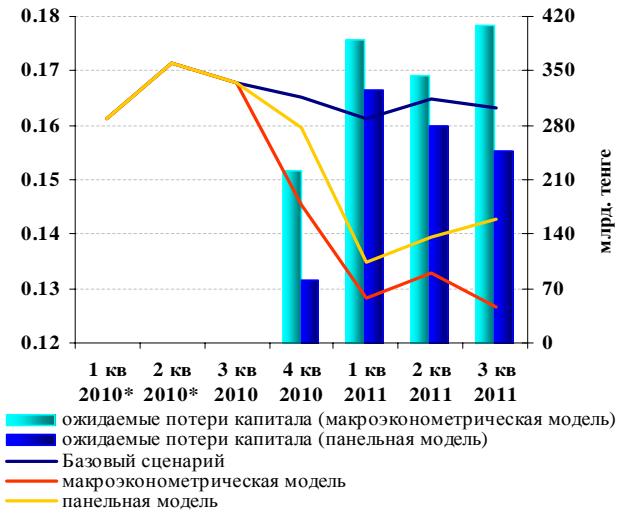


График 3.2.21
k₂ - шоковые сценарии



Примечание: Рассчитано для 19 банков

1 и 2 кварталы 2010 года рассчитаны без учета БТА из-за отрицательного капитала

Источник: АФН, расчеты НБРК

Наибольшее значение потери капитала приходится, по-прежнему, на 3 квартал 2011 года, но и в 1 квартале 2011 года потери существенны. Максимальные потери капитала получены по макроэконометрической модели, и на 1 квартал 2011 года составляют 389,4 млрд. тенге, а на 3 квартал 2011 года – 407,4 млрд. тенге. Значение же норматива достаточности капитала k_2 при максимальной потери капитала при шоковом сценарии в 3 квартале 2011 года равно 0,1266. Также оценивалось и изменение коэффициента k_{1-1} для учета влияния на капитал 1-го уровня рассматриваемых банков. При стресс-сценарии

График 3.2.22
k₁₋₁ стресс-сценарии

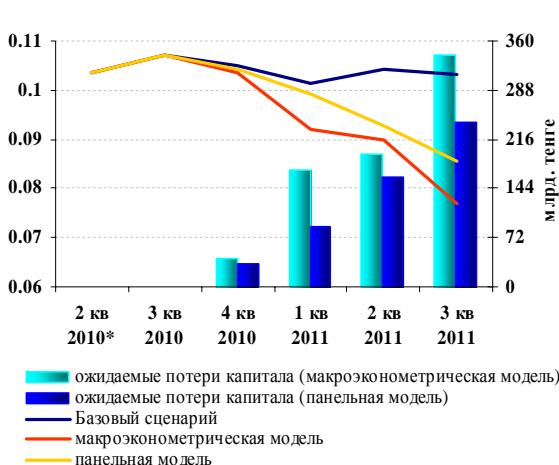
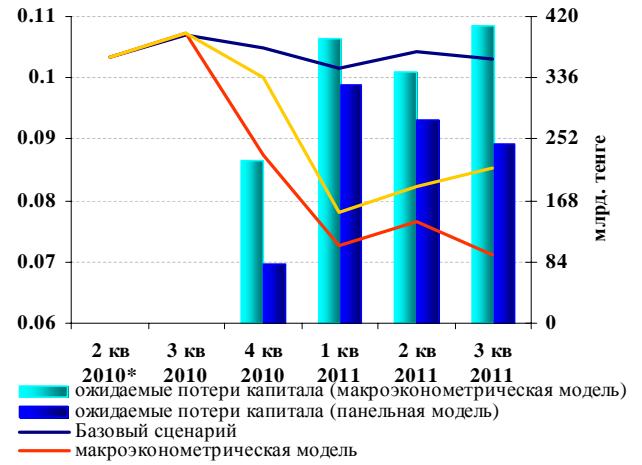


График 3.2.23
k₁₋₁ шоковые сценарии



Примечание: Рассчитано для 19 банков

1 и 2 кварталы 2010 года рассчитаны без учета БТА из-за отрицательного капитала

Источник: АФН, расчеты НБРК

(График 3.2.22) минимальное значение $k1-1$ пришлось также на 3 квартал 2011 года и составило 0,077. При шоковом сценарии (График 3.2.23) минимальное значение $k1-1$ также приходится на 3 квартал 2011 года и равно 0,071 (данные макроэконометрической модели).

В результате стресс-тестирования по выборке банков, в целом, не выявлено нарушения нормативного значения по коэффициентам $k1-1$ и $k2$, так как практически все банки, вошедшие в выборку после кризиса поддерживают значения коэффициентов $k1-1$ и $k2$ на уровне, значительно превышающие нормативные. В то же время необходимо отметить, что полученные результаты оценивают влияние только одного шокового параметра, если таких шоков будет несколько, то результаты будут существенно отличаться.

Кроме того, АФН проводит анализ чувствительности банковского сектора к различным показателям (Бокс 4).

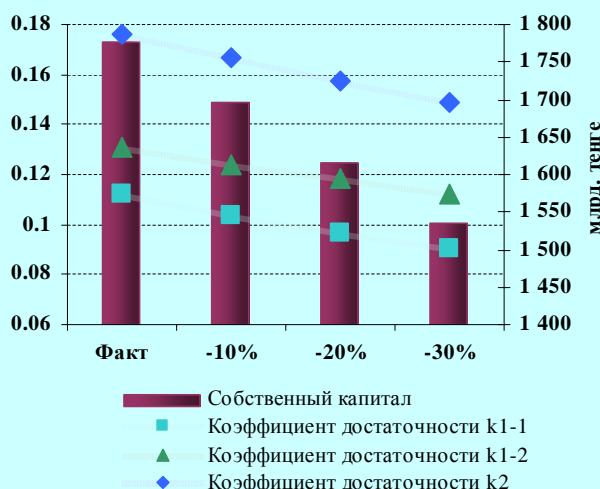
Бокс 4

Стресс-тестирование банковской системы Республики Казахстан по состоянию на 01.10.10г.

В целях осуществления проверки банковской системы на устойчивость АФН по мере необходимости осуществляется анализ чувствительности, при котором рассчитывается максимальное влияние неблагоприятных факторов на банковский сектор. При этом, рассматриваются такие факторы, как обменный курс валют, цены на недвижимость и ухудшение качества ссудного портфеля.

График 1

**Стресс-тестирование на 1 октября 2010 года
(увеличение обменного курса по доллару США)**



Источник: АФН

Сценарий изменения обменного курса валют

В структуре требований и обязательств в иностранной валюте БВУ наибольший удельный вес занимают требования и обязательства в долларах США. По состоянию на 01.10.2010 года доля данного показателя составила 88,2% и 88,6% соответственно. В связи с этим, стресс-тестирование осуществлялось на основе открытой валютной позиции по доллару США.

Рассматривались сценарии ослабления курса тенге к доллару США на 10%, 20% и 30%. Так, если на 01.10.2010 года курс тенге к доллару США составил 148,46, то сценарии подразумевают его ослабление до 163,3; 178,2; 193,0. При этом, в связи с изменением кредитного риска увеличивались провизии на 20% от разницы между фактической и полученной в

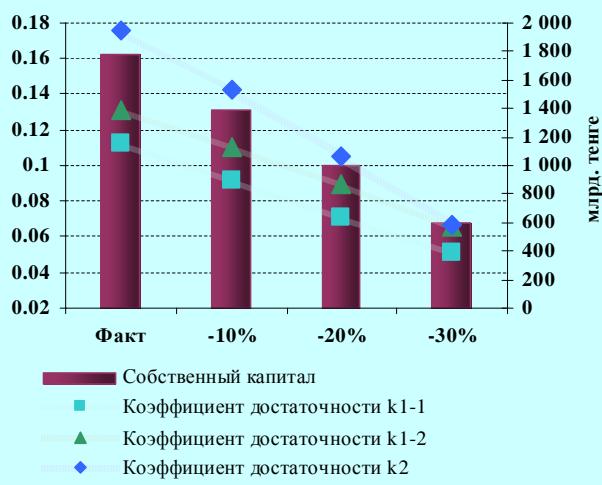
результате расчетов суммой активов.

По результатам стресс-тестирования, можно отметить, что при ослаблении обменного курса тенге к доллару США на 10% нормативы достаточности собственного капитала $k1-1$ и $k1-2$ будут нарушены одним банком. При ослаблении курса тенге на 20% и 30% дополнительно будет нарушаться коэффициент достаточности собственного капитала $k2$ двумя банками.

Сценарий изменения цен на недвижимость

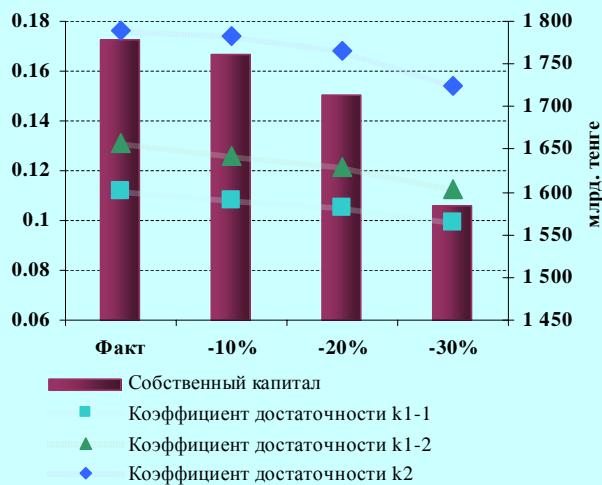
При оценке финансового состояния банковского сектора рассматривался сценарий, при котором обесценение недвижимости составит 10-30%.

График 2
Стресс-тестирование на 1 октября 2010 года
(обесценение недвижимости)



Источник: АФН

График 3
Стресс-тестирование на 1 октября 2010 года
(ухудшение качества займов отрасли строительства, торговли и промышленности)



Источник: АФН

достаточности отмечено по одному БВУ, на 20% – по пяти БВУ.

Вместе с тем, при рассмотрении сценария одновременного увеличения доли провизий в ссудном портфеле по отраслям строительство, торговля и промышленность по банковскому сектору до 10 процентных пунктов нарушений нормативов достаточности собственного капитала наблюдается по одному БВУ, до 20 – отмечается нарушения достаточности собственного капитала по двум банкам и до 30 – по пяти банкам.

В целом, при проведении стресс-тестирования, можно отметить, что ситуация по банковской системе по сравнению с аналогичным периодом 2009 года значительно улучшилась. Положительные изменения связаны с завершением реструктуризации обязательств в трех крупных банках. При этом, данное событие значительно отразилось на показателях банковской системы, и результаты, приведенные выше, близки и сопоставимы с итогами стресс-тестирования докризисного периода.

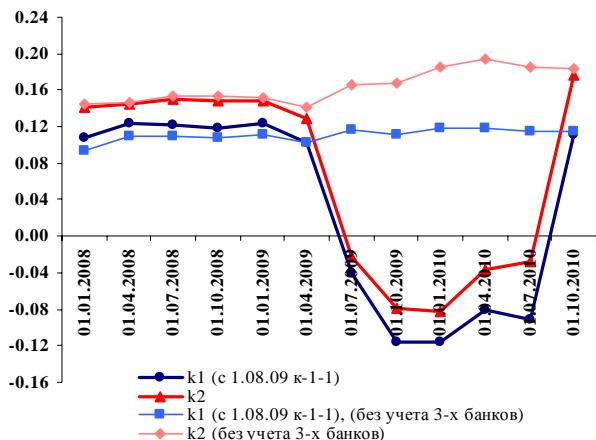
При расчете учитывались ипотечные займы (под залог недвижимости), которые по состоянию на 01.10.2010г. составляют 36,8% от совокупного ссудного портфеля БВУ. Так, при обесценении недвижимости по ипотечным займам на определенный процент предполагается, что БВУ необходимо будет доформировать провизии на сумму обесценения.

В результате, обесценение недвижимости на 10-30% по ипотечным займам под залог недвижимости окажет значительное влияние на финансовое состояние банковского сектора. Нарушение нормативов достаточности собственного капитала при обесценении недвижимости на 10% отмечается по четырем банкам, на 20% – по семи банкам, при обесценении на 30% – по одиннадцати банкам.

3.3 Достаточность капитала и структура фондирования банков

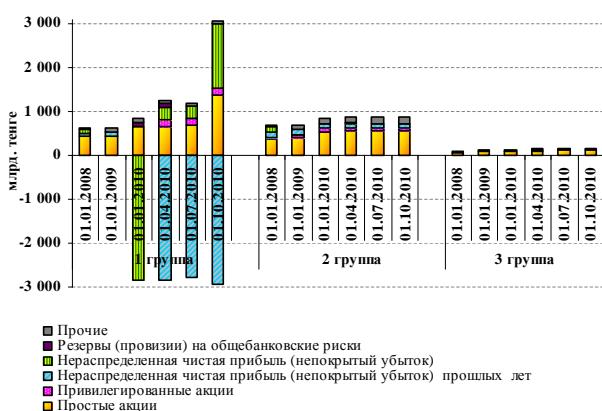
В результате завершения реструктуризации внешних обязательств казахстанских банков объем собственного капитала банковской системы вернулся к своему прежнему положительному уровню. Однако ухудшающее качество ссудного портфеля со своей стороны продолжает увеличивать нагрузку на собственный капитал банков, что требует проведения дальнейшей капитализации банковской системы.

График 3.3.1
Коэффициенты достаточности собственного капитала



Источник: АФН

График 3.3.2
Структура собственного капитала по группам банков



Примечание: В 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: больше 2% - 2-я группа и меньше 2%, больше 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: НБРК

собственного капитала существенным образом за несколько лет не повысился, степень давления на него привизий под возможные убытки по ссудам остается высоким увеличиваться по мере ухудшения качества активов (График 3.3.3). Однако в отношении трех банков, завершивших реструктуризацию, в течение 2010 года отмечается снижение давления ввиду признания убытков банками по займам и списанию их за баланс.

По итогам 9 месяцев 2010 год собственный капитал банковской системы вышел на положительное значение в размере 1229,6 млрд. тенге против -979,5 млрд. тенге по состоянию на 01.01.2010 года в результате завершения реструктуризации внешней задолженности БТА Банка, Темирбанка и Альянс банка. Данная ситуация привела к повышению значений пруденциальных нормативов достаточности капитала, установленных регулирующим органом (График 3.3.1).

Рост собственного капитала был достигнут за счет списания задолженности банков, увеличения уставного капитала при конвертации части долга в простые и привилегированные акции банков, а также роста нераспределенной чистой прибыли текущего периода (График 3.3.2). Так, общая сумма списаний задолженности реструктуризованных банков составила 1613 млрд. тенге.

В свою очередь в период с 01.01.2007г. по 01.10.2010г. уставной капитал банковского сектора увеличился на 1735,0 млрд. тенге в результате докапитализации со стороны государства¹³ на сумму 1140 млрд.тенге, в том числе в лице ФНБ, а также со стороны акционеров банков в размере 595,0 млрд.тенге.

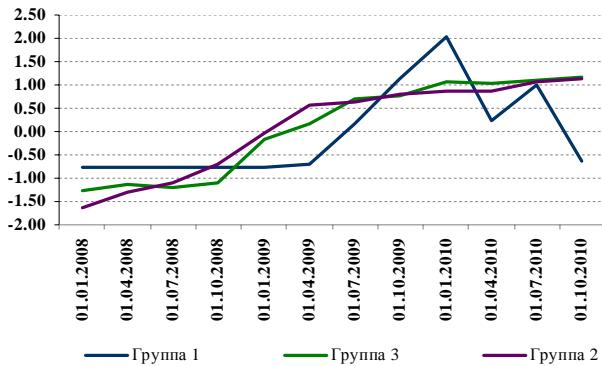
Между тем, текущий достигнутый уровень собственного капитала банковской системы ниже положительных значений, наблюдавшихся ранее, и сопоставим со второй половиной 2007 года.

Несмотря на факт, что уровень

¹³ АО «Народный Банк Казахстана» - 60 млрд.тенге, АО «Казкоммерцбанк» - 36 млрд.тенге, АО «БТАБанк» - 883 млрд.тенге с учетом конвертации облигаций АО «ФНБ «Самрук-Казына» в акции банка, АО «АльянсБанк» - 129 млрд.тенге с учетом конвертации облигаций АО «ФНБ «Самрук-Казына» в акции банка, АО «Темирбанк» - 23,5 млрд.тенге, а также АО «Жилстройсервисбанк Казахстана» на 8,5 млрд.тенге.

График 3.3.3

Показатель «Давление провизий на капитал банка»



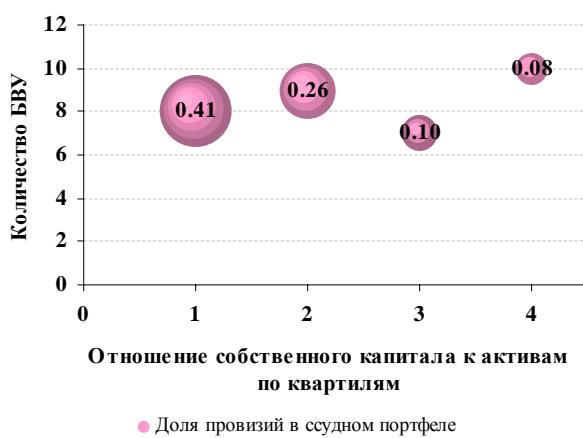
Примечание: 1) нормализованные значения показателя отношения провизий к сумме провизий и расчетного собственного капитала

2) в 1-ую группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: большие 2% - 2-ая группа и меньше 2%, большие 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.3.4

Распределение нагрузки по формированию провизий по банкам и влияние на их капитализацию по состоянию на 01.10.2010г.

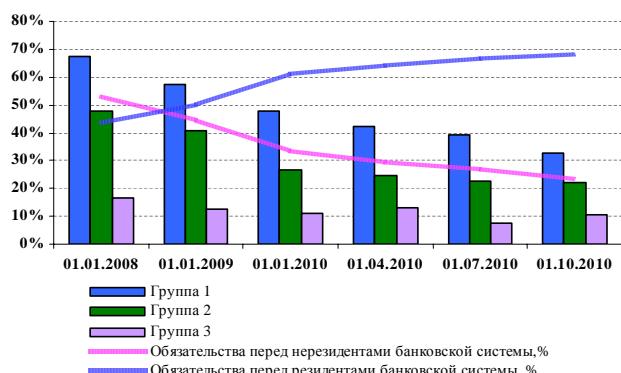


Примечание: Банки по капитализации распределены по квартилям след. образом: 1-ая группа – до 0.9, 2-ая от 0.09 до 0.17, 3-я от 0.17 до 0.52, 4-ая от 0.52 до 0.91

Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.3.5

Обязательства банков перед нерезидентами (доля в общих обязательствах, %)



Источник: АФН, расчеты НБРК

С другой стороны, анализируя уровень сформированных провизий и их распределение внутри банковской системы, то наибольший уровень провизий наблюдается у банков с низким уровнем достаточности капитала (График 3.3.4). Однако по сравнению с 2009 годом отмечается некоторое ослабление нагрузки провизий на капитализацию банков, а также перемещение отдельных банков из группы банков первого квартиля во второй квартиль, и из третьего квартиля в четвертый. Так, количество банков, у которых соотношение собственного капитала к активам равно 0,09-0,10 и уровень провизий в ссудном портфеле занимает от 41% до 58%, снизилось с 9 до 8 банков. А количество банков при показателе соотношения собственного капитала к активам равное 0,17-0,19 и доли провизий в ссудном портфеле от 20% до 26% увеличилось с 7 до 9 банков.

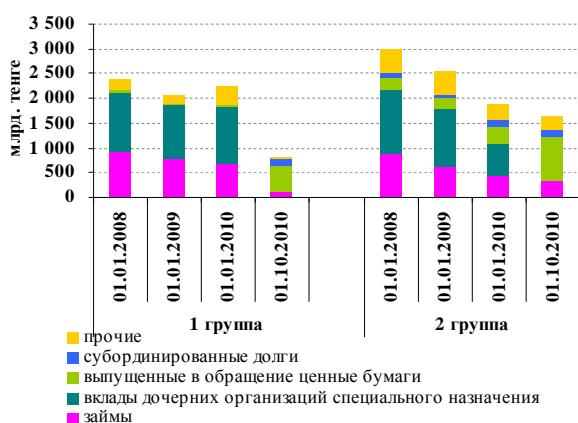
На фоне ограниченного доступа к внешним источникам финансирования роль депозитов в качестве основного источника фондирования банковской системы усиливается. Однако текущий уровень депозитов недостаточен для восстановления прежних темпов кредитования экономики. В связи с этим со стороны банков требуется как смягчение кредитной политики, так и продолжение дальнейшего привлечения внутренних источников фондирования.

В свою очередь государственные средства, направленные на поддержание финансовой устойчивости банков, способствовали поддержанию оптимального уровня ликвидности банков, дали возможность банкам кредитовать реальный сектор экономики в рамках государственных программ, а также способствовали повышению доверия к банковской системе.

Ограниченный доступ к ресурсам внешних рынков, отсутствие возможности и приемлемых условий для привлечения извне, а также завершение процесса реструктуризации внешней задолженности БТА Банка, Альянс банка

График 3.3.6

Структура обязательств перед нерезидентами Республики Казахстан



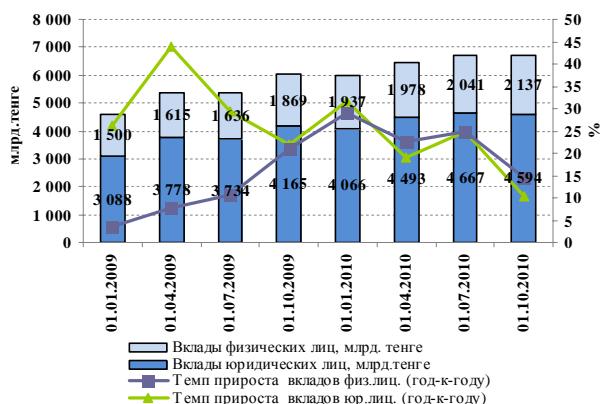
Примечание: 1) статья "Прочие" включает в себя межбанковские вклады, вклады клиентов, операции "РЕПО", нефинансовые обязательства и прочие финансовые обязательства

2) в 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: больше 2% - 2-я группа и меньше 2%, больше 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.3.7

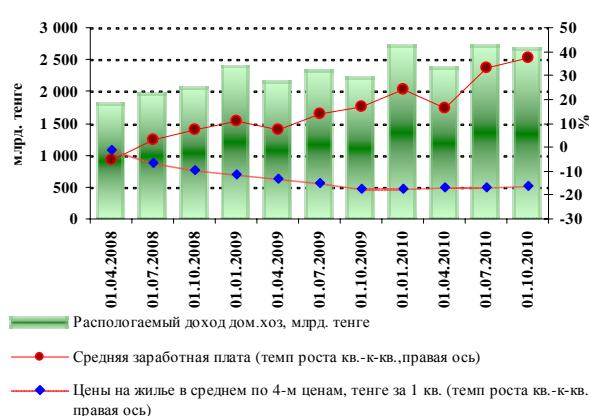
Депозитная база банков Казахстана



Источник: АФН, расчеты НБРК

График 3.3.8

Доходы физических лиц и цены на недвижимость



Источник: АРКС, расчеты НБРК

диапазоне от 8% до 62%. Рост депозитов по реструктурированным банкам (группа 1) за этот же период составил 6%.

и Темирбанка привело к постепенному снижению обязательств банков перед нерезидентами (График 3.3.5).

Так, за период с 01.01.2008г. по 01.10.2010г. доля обязательств перед нерезидентами банковской системы снизилась в два раза – с 53% до 24%. В свою очередь, доля обязательств перед нерезидентами банков, завершивших реструктуризацию (группа 1), снизилась с 67% до 33%, крупных и средних банков (группа 2) – с 48% до 22%. На текущий период времени максимальное значение данного показателя в разрезе банков достигает до 38%, что фактически позволяет банкам увеличивать свои обязательства перед нерезидентами, соблюдая требования регуляторного органа по объему внешнего фондирования в общих обязательствах финансового института.

В структуре обязательств перед нерезидентами основные изменения произошли в виде снижения объемов займов, сокращения вкладов SPV и увеличения объема ценных бумаг, выпущенных в обращение (График 3.3.6). Между тем последние два изменения в основном связаны с переквалификацией инструментов и участников без осуществления фактических операций с денежными средствами как аннулирование части задолженности путем замены на еврооблигации (группа 1) и замена эмитента по еврооблигациям дочерних организаций специального назначения (группа 2).

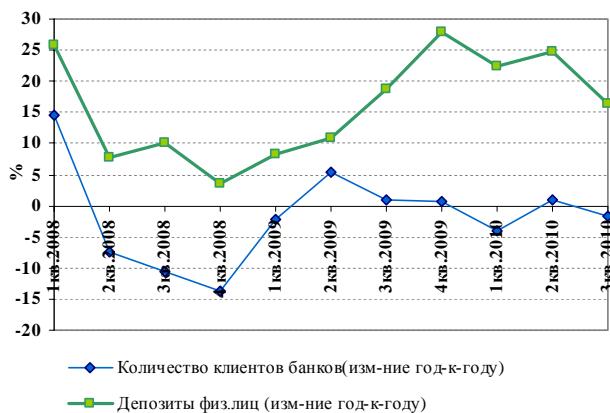
На фоне снижения внешних обязательств банковской системы отмечается уверенный рост внутренних источников фондирования и замещение ими внешних (График 3.3.7).

Положительный прирост депозитов, в первую очередь, способствовал банкам в обслуживании своей внешней задолженности и поддержанию адекватного уровня ликвидности. За 9 месяцев 2010 года рост депозитной базы банковской системы (без учета SPV) составил 12%. При этом прирост депозитов по группе крупных и средних банков (группа 2) составил 15%, между банками данный рост варьируется в

Увеличение вкладов со стороны физических лиц произошло на фоне улучшения финансового положения населения, повышения минимальной суммы возмещения вкладов и гарантированных повышений зарплат, пенсий и социальных выплат из государственного бюджета (График 3.3.8).

Примечательно, что антикризисные меры по повышению до 2012 года суммы гарантирования депозитов с 1 млн. тенге до 5 млн. тенге, принятые в конце 2008 года, обеспечили рост депозитной базы банков со стороны физических лиц непосредственным образом за счет увеличения суммы вклада на фоне снижения количества обслуживающихся клиентов банка (График 3.3.9).

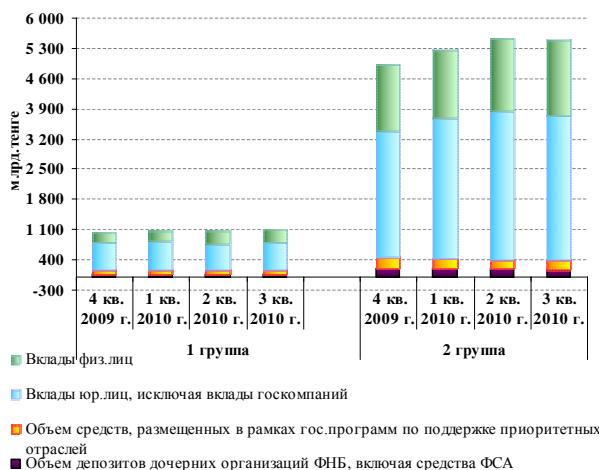
График 3.3.9
Вклады физических лиц и количество клиентов банков



Источник: КФГД, расчеты НБРК

средства сбережения, в частности для физических лиц. С другой стороны, консервативная кредитная политика банков, ограничившая доступ реального сектора к источнику пополнения средств, в первую очередь, оборотных средств, вынуждает корпоративных клиентов изыскивать дополнительные средства для поддержания своей деятельности, в том числе и за счет сокращения вложений в депозиты.

График 3.3.10
Структура депозитной базы групп банков



Примечание: в 1-ую группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: больше 2% - 2-ая группа и меньше 2%, больше 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010
Источник: АФН, расчеты НБРК

этот показатель составляет в среднем 21%, а по крупным и средним банкам (группа 2) – 11,5% (График 3.3.10).

Несмотря на то, что основная цель выделенных государством средств была определена как поддержание оптимального уровня ликвидности и стимулирование банков

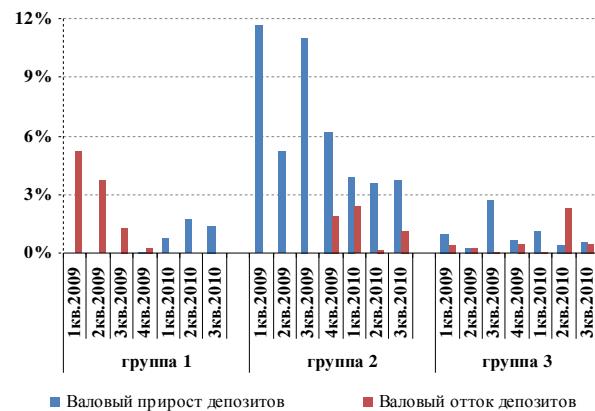
Однако, несмотря на устойчивый рост банковских вкладов в абсолютных значениях, объем вновь привлекаемых депозитов постепенно сокращается. Так, с начала 2010 года наблюдается снижение темпов роста как розничных, так и корпоративных депозитов.

Снижение доходности по депозитам и возобновление интереса к рынку недвижимости как к инструменту долгосрочного инвестирования снижает привлекательность депозитов в качестве

В структуре депозитной базы преобладающую долю занимают вклады юридических лиц, которые занимают 68% всех клиентских вкладов по состоянию на конец 3 квартала 2010 года, и особую роль в них занимают государственные средства и средства структур, связанных с государством, выделенные банкам для обеспечения их устойчивого функционирования. Данные средства включают в себя депозиты дочерних организаций ФНБ и средства в рамках государственных программ по поддержки приоритетных отраслей реального сектора. Доля государственных средств в источниках фондирования является стабильной и в среднем занимает около 16% во вкладах юридических лиц за период с 4 квартала 2009 года по 3 квартал 2010 года. При этом по реструктуризованным банкам (группа 1) –

кредитовать реальный сектор экономики, в основном достигнута была только первая цель. Тем не менее, данные государственные программы являются тем небольшим каналом, через который банки способны кредитовать заемщиков корпоративного сектора при умеренном кредитном риске и поддерживать объем своего ссудного портфеля.

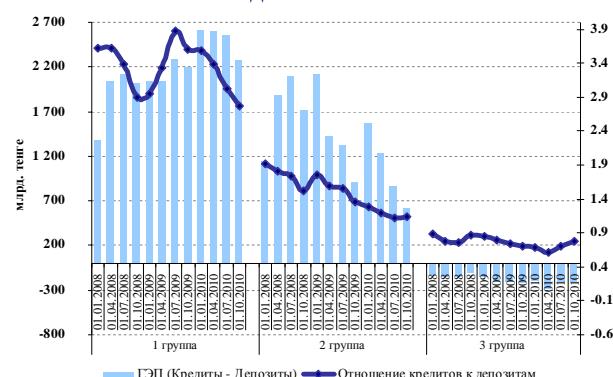
**График 3.3.11
Изменение депозитов физических лиц по группам банков**



Примечание: в 1-ю группу БВУ входят БТА Банк, Альянс банк и Темирбанк, остальные группы делятся исходя из доли активов на рынке: большие 2% - 2-я группа и меньше 2%, большие 0,1% - 3-я группа по состоянию на 01.10.2010

Источник: КФГД, расчеты НБРК

**График 3.3.12
ГЭП фондирования и отношение кредитов к депозитам**



Источник: АФН, расчеты НБРК

группа 2 менее подвержена риску фондирования по сравнению с первой и отношение кредитов к депозитам по этой группе уже снизилось до 1,1 при оптимальном соотношении в 1,5.

Расширение выбора инструментов инвестирования для потенциальных вкладчиков через фондовый рынок, паевые фонды или рынок недвижимости, преследующих высокую доходность, будут создавать конкуренцию и борьбу на рынке за ресурсы фондирования между банками. Важным фактором в данной ситуации будет выступать стоимость привлекаемых ресурсов. Уровень процентных ставок по депозитам остается на значительно высоком уровне по сравнению с внешними процентными ставками, и высокое обслуживание фондирования без активизации процесса кредитования продолжает давить на процентные

Необходимо отметить, что еще одним из положительных эффектов государственных антикризисных мер является восстановление доверия со стороны населения в отношении трех банков, завершивших реструктуризацию. Так, наблюдаемый с начала 2009 года валовый отток вкладов физических лиц в 2010 году сменился валовым приростом¹⁴ (График 3.3.11).

В целом по банковской системе снижается уровень перераспределения депозитов вкладчиками между банками в поисках приемлемой доходности и надежности. Так, процент перераспределения объема депозитов банковской системы между банками по состоянию на конец 3 квартала 2010 года снизился до 3% по сравнению с 5% за прошлый год.

Оценивая роль депозитов в качестве основного источника кредитования экономики, следует отметить, что, с одной стороны, данный потенциал практически не реализуется, с другой, для восстановления прежних темпов экономического роста текущих объемов внутренних источников недостаточно (График 3.3.12). Так, например, гэп фондирования по группе 1 остается на существенном уровне, сохраняя высокий риск фондирования, что требует с их стороны проводить активную политику по привлечению вкладов. В свою очередь,

наши властные органы должны поддерживать стабильность финансового сектора.

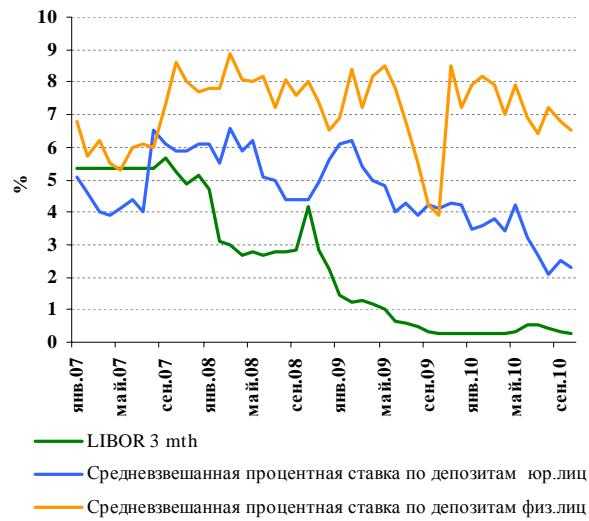
¹⁴ Потоки в период t для банка i определяются следующим образом (I – депозиты банка):

$$POS / NEG \ flows = \sum_i^N |g_{it}| * \left(\frac{(I_{i,t-1} + I_{i,t}) / 2}{\sum_{i=1}^N I_{i,t-1}} \right)$$

где g – взвешенный по доле банка в общих депозитах темп изменения депозитов к предыдущему периоду.

График 3.3.13

Процентные ставки по депозитам и ставка LIBOR



Источник: НБРК, Datastream

доходы. В свою очередь ограничение максимальных процентных ставок по вновь привлекаемым депозитам со стороны института гарантирования депозитов, с одной стороны, позволяет избежать на рынке привлечения потенциальных вкладчиков путем предложения высокой доходности, с другой же, позволяет банкам в целом снизить стоимость внутренних ресурсов. При этом для восстановления своих прежних позиций по прибыльности банкам помимо изменения кредитной политики необходимо активно проводить политику по управлению стоимостью фондирования.

4. Риски небанковского сектора

4.1 Страховой сектор

Стабилизация ситуации в экономике и возобновление роста ключевых ее отраслей благоприятно отразились на состоянии страхового сектора, основные показатели которого за 9 месяцев 2010 года продемонстрировали умеренный рост.

Высокий уровень капитализации, снижение рисков, связанных с внешним перестрахованием, а также низкая доля дефолтных ценных бумаг в инвестиционном портфеле страховых организаций свидетельствуют о наличии потенциала для дальнейшего развития сектора.

Вместе с тем, к факторам уязвимости сектора можно отнести риски ликвидности, связанные с ростом проблемной дебиторской задолженности, и все еще высокую долю премий страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, в совокупных премиях страхового сектора.

На фоне оживления деловой активности корпоративного сектора в целом и восстановления ключевых отраслей экономики от последствий финансовой нестабильности в страховом секторе также наблюдаются положительные тенденции, обуславливающие умеренный рост его основных показателей. Так, за 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года совокупные активы страховых (перестраховочных) организаций увеличились на 10,6% до 339,7 млрд. тенге, собственный капитал вырос на 10,2% до 201,0 млрд. тенге. Рост собственного капитала страховых организаций обусловлен ужесточением требований регулятора в части увеличения минимального размера гарантированного фонда. Соответственно, увеличение собственных средств страховых организаций послужило основанием для роста активов страхового сектора. При этом сумма страховых резервов по состоянию на 01.10.2010г. составила 121,0 млрд. тенге.

Улучшение общеэкономической ситуации благоприятно отразилось и на величине собранных совокупных страховых премий, которые за 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года продемонстрировали существенный рост, увеличившись на 26,7% или 22,3 млрд. тенге. При этом наибольший вклад в рост совокупных страховых премий внес сегмент добровольного личного страхования, а именно виды страхования, относящиеся к отрасли страхование жизни. Это связано с реализацией механизма пенсионного обеспечения через страховые организации по страхованию жизни и осуществлением аннуитетных платежей по страхованию гражданско-правовой ответственности работодателя. Так, премии по данному направлению страхования составили на 01.10.2010г. 25,5 млрд. тенге, превысив уровень соответствующего периода 2009 года на 60,1% (График 4.1.1).

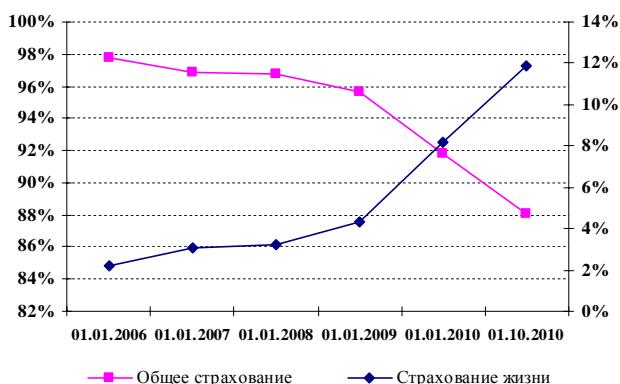
В данном сегменте страхования наиболее востребованным оказалось аннуитетное страхование, премии по которому выросли с 01.10.2009г. по 01.10.2010г. более чем в 2 раза (до 11,5 млрд.тенге), а их доля составила 45,0% от совокупных премий, собранных по добровольному личному страхованию.

Примечание: * страховые премии по договорам страхования.
Источник: АФН

В добровольном имущественном страховании, проявившем наибольшую чувствительность к финансовому кризису в результате стагнации банковского кредитования,

за 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года также отмечено оживление, в результате которого страховые премии выросли на 18,0% (до 52,5 млрд.тенге). Наиболее существенный рост страховых премий (на 6,8 млрд.тенге или 92,8%) с 01.10.2009г. по 01.10.2010г. зафиксирован в страховании гражданско-правовой ответственности (за исключением гражданско-правовой ответственности владельцев автомобильного, воздушного и водного транспорта). Необходимо отметить, что рост страховых премий по данному классу страхования обеспечен за счет крупных договоров страхования гражданско-правовой ответственности за причинение вреда, заключенных предприятиями реального сектора.

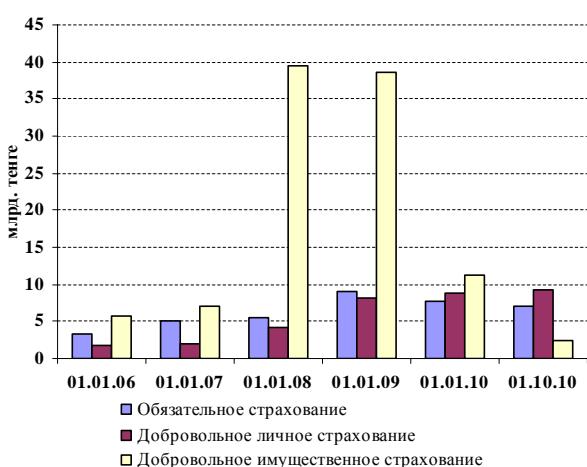
График 4.1.2
Распределение страховых премий по отраслям страхования



Примечание: * Страховые премии, принятые по договорам прямого страхования
Источник: АФН

отрасли «страхование жизни» сохраняется (График 4.1.2) и достигла уровня 11,9% от совокупных страховых премий по всему рынку (в сравнении с 7,4% на аналогичную дату 2009 года).

График 4.1.3
Структура страховых выплат*



* страховые выплаты по договорам страхования.
Источник: АФН

65,4% и составили 2,3 млрд.тенге (за 9 месяцев 2009 года – 6,7 млрд.тенге) (График 4.1.3.). Это, во многом, можно объяснить тем, что объем страховых выплат не сразу реагирует на изменение объемов бизнеса, а с некоторым времененным лагом, поскольку урегулирование страховых выплат, в особенности по договорам гражданско-правовой ответственности, занимает достаточно много времени (до нескольких месяцев) до момента фактического осуществления страховой выплаты.

В обязательном страховании объем собранных премий за 9 месяцев 2010 года составил 28,1 млрд.тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 20,3%. При этом в данном сегменте страхования наибольший рост продемонстрировало страхование гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств.

В структуре распределения страховых премий по отраслям страхования продолжает преобладать отрасль «общее страхование», доля премий по которому на 01.10.2010г. составила 88,1% от совокупных премий, принятых по договорам страхования. Тем не менее, тенденция увеличения доли премий по

Вместе с тем, на фоне заметного увеличения страховых премий совокупный объем страховых выплат, произведенных на 01.10.2010г. по сравнению с 01.10.2009г., вырос несущественно (на 1,3%, до 18,7 млрд.тенге). При этом, в структуре страховых выплат рост отмечен только по обязательному и добровольному личному страхованию (на 21,1% и 57,3% соответственно), поскольку по этим направлениям наблюдается и существенный рост объемов бизнеса. В то время как по добровольному имущественному страхованию зафиксировано сокращение объемов страховых выплат, которые за 9 месяцев 2010 года снизились по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на

Страхование банковских рисков

По состоянию на 01.10.2010г. 35 страховых организаций из 40 имеют в своих страховых портфелях договоры страхования рисков, связанных с банковскими заемными операциями и иных рисков БВУ. При этом на указанную дату 12 страховых организаций являются участниками банковских конгломератов.

Покрытие рисков, связанных с банковскими операциями, осуществляется страховыми организациями через страхование от прочих финансовых убытков, имущества (за исключением страхования транспорта и грузов), автомобильного транспорта, страхование гражданско-правовой ответственности (за исключением гражданско-правовой ответственности владельцев транспорта), займов, гарантii и поручительств (Таблица 4.1.1).

Наиболее рискованным классом страхования, сопутствующим банковским операциям, является страхование от прочих финансовых убытков. Если по остальным приведенным в Таблице классам страхования коэффициент убыточности не превышает 50%, то по классу страхования от прочих финансовых убытков на 01.01.2008 этот показатель составил 82,7%, а на 01.01.2009г. – 205,9% (при целевом значении не более 100%).

Таблица 4.1.1
Поступление премий и выплат по классам страхования сопутствующих банковским операциям
(в млн. тенге)

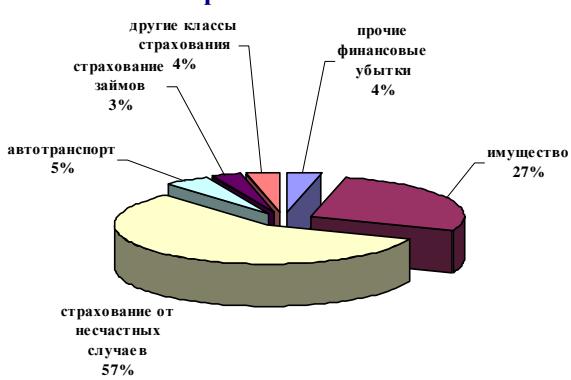
Наименование классов	Премии/	01.01.06	01.01.07	01.01.08	01.10.08	01.01.09	01.01.10	01.10.10
	Выплаты							
Страхование автомобильного транспорта	Премии	3 228	4 970	6 589	4 134	4 906	3 549	2 409
	Выплаты	1 110	1 151	1 818	1 735	2 252	1 493	906
Страхование имущества	Премии	14 824	21 809	32 925	22 039	26 760	32 856	23 255
	Выплаты	2 204	1 038	1 144	734	1 008	7 602	519
Страхование гражданско-правовой ответственности	Премии	16 628	22 640	20 581	22 084	25 749	11 331	14 063
	Выплаты	750	402	564	110	132	190	36
Страхование займов	Премии	-	616	208	126	382	320	242
	Выплаты	-	1	1	182	344	59	7
Страхование гарантii и поручительств	Премии	-	8	9	16	16	2	3
	Выплаты	-	0	0	6	6	20	0
Страхование от прочих финансовых убытков	Премии	4 365	31 415	42 242	14 424	16 459	4 229	5 794
	Выплаты	1 363	3 419	34 947	32 858	33 889	1 070	143

Источник: АФН

Совокупный объем страховых премий, начисленных на 01.10.2010г. по банковскому страхованию, составил 7,8 млрд. тенге или 7,0% от совокупных страховых премий, собранных по страховому рынку в целом. При этом, по сравнению с аналогичным периодом 2009 года зафиксирован незначительный рост совокупного объема страховых премий по банковскому страхованию (на 3,6 млрд. тенге).

Анализ структуры распределения страховых премий по договорам страхования банковских рисков по классам страхования показывает, что наиболее востребованными для банковского сектора в настоящее время являются страхование от несчастных случаев, а также страхование имущества, доля премий по которым на 01.10.2010г. составила 57,5% и 27,4% от совокупного объема страховых премий по банковскому страхованию, соответственно (График 4.1.4).

График 4.1.4
Распределение страховых премий по договорам страхования банковских рисков по классам страхования



Источник: АФН

конгломерат, в совокупных активах страхового сектора, равно как и доля премий страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, в совокупных страховых премиях продемонстрировали увеличение с 31,5% на 01.10.2009 года до 48,4% на 01.10.2010 года и с 31,1% до 37,1% соответственно (Таблица 4.1.2). Однако, в целом за последние пять полных лет, начиная с 2005 года, указанные показатели существенно снизились – с 70,3% до 47,0% и с 64,8% до 31,74%, соответственно. Отмеченная динамика по этим показателям позволяет говорить о снижении степени влияния и зависимости всего страхового сектора страны от рынка банковских услуг, что естественно, способствует обретению им большей стабильности и устойчивости к стрессовым ситуациям в экономике.

Таблица 4.1.2

Поступление премий и выплат по классам страхования сопутствующих банковским операциям (в млн. тенге)

	Доля активов страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, в совокупных активах страхового сектора	Доля премий страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, в совокупных страховых премиях
01.01.2006	70,3	64,8
01.01.2007	67,5	58,3
01.01.2008	62,5	59,7
01.01.2009	35,7	43,9
01.01.2010	47,0	31,74
01.04.2010	49,7	42,48
01.07.2010	51,0	39,58
01.10.2010	48,4	37,10

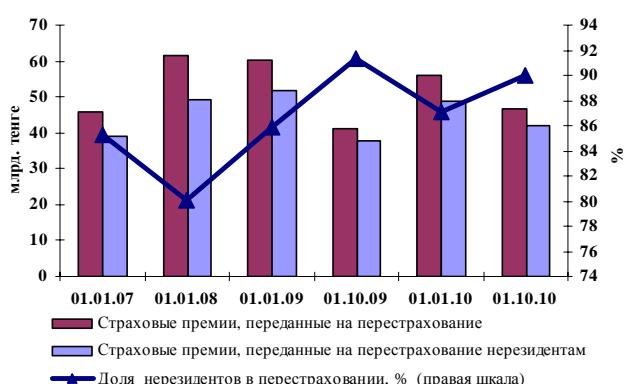
Источник: АФН

При этом, в страховом секторе можно выделить три страховые организации, активно занимающиеся кэптивным страхованием, сделки с аффилиированными лицами которых по состоянию на 01.10.2010 года варьировались в диапазоне от 24% до 77% от общего объема страховых премий данных страховых организаций. Однако стоит учесть, что суммарная доля кэптивных премий, собранная данными компаниями, в общем объеме страховых премий по рынку не превышает 4%. Следовательно, возможные проблемы, связанные с данными компаниями не окажут существенного влияния на страховой сектор.

При этом за 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года продолжилась тенденция сокращения доли страховых премий по договорам страхования банковских рисков по классу «страхование от прочих финансовых убытков» (с 48,4% на 01.10.2009 года до 3,6% на 01.10.2010 года). Это в большей части связано с сокращением договоров страхования рисков неплатежеспособности заемщиков аффилиированного банка по потребительским кредитам, выданным без обеспечения.

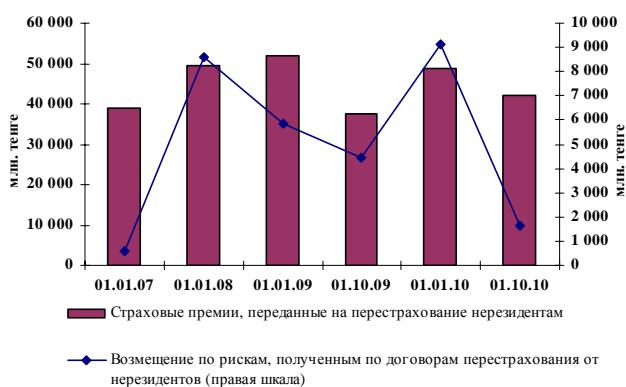
За 9 месяцев 2010 года доля активов страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский

График 4.1.5
Страховые премии, переданные на перестрахование, в том числе нерезидентам



Источник: АФН

График 4.1.6
Эффективность перестрахования рисков за рубежом



Источник: АФН

эффективности перестрахования рисков за рубежом. Так, несмотря на рост страховых премий, переданных за рубеж, возмещение по рискам, полученное по договорам перестрахования от нерезидентов, за 9 месяцев 2010 года сократилось на 62,9%, составив на 01.10.2010г. 1 647,1 млн. тенге (График 4.1.6). При этом, как указывалось ранее, общий объем страховых выплат по имущественному страхованию сократился на 65,4%. Подобное снижение общего уровня страховых выплат и сумм возмещения от

График 4.1.7
«Безрейтинговое» внешнее перестрахование



Источник: АФН

перестрахования, которая сократилась с 43,5% на 01.10.2009г. до 7,7% на 01.10.2010г. (График 4.1.7). При этом с начала 2010 года объем страховых премий, переданных на

Перестрахование

За 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года объем страховых премий, переданных на перестрахование, увеличился на 13,1%, составив на 01.10.2010г. 46,7 млрд. тенге или 44,0% от совокупного объема страховых премий (График 4.1.5).

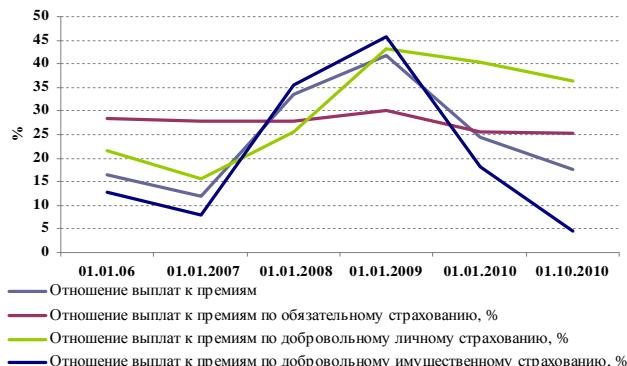
При этом в структуре перестрахования, как и в предыдущие годы, продолжает превалировать внешнее перестрахование. Так, доля страховых премий, переданных на перестрахование нерезидентам, в совокупных страховых премиях, переданных на перестрахование, на 01.10.2010г. составила 90,0%. При этом объем премий, переданных за рубеж, на указанную дату в абсолютном выражении составил 42,0 млрд. тенге, превысив уровень соответствующего периода предыдущего года на 11,5% (График 4.1.5), что не превышает роста объемов бизнеса по направлению имущественного страхования.

Фактор снижения уровня страховых выплат при существенном увеличении объемов страховых премий по добровольному имущественному страхованию нашел свое отражение и в эффективности перестрахования рисков за рубежом. Так, несмотря на рост страховых премий, переданных за рубеж, возмещение по рискам, полученное по договорам перестрахования от нерезидентов, за 9 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года сократилось на 62,9%, составив на 01.10.2010г. 1 647,1 млн. тенге (График 4.1.6). При этом, как указывалось ранее, общий объем страховых выплат по имущественному страхованию сократился на 65,4%. Подобное снижение общего уровня страховых выплат и сумм возмещения от перестраховщиков-нерезидентов объясняется последствиями мирового финансово-экономического кризиса, а также пока еще недостаточной эффективностью использования инструмента перестрахования за рубежом в казахстанском страховом секторе. Причем показатель эффективности такого перестрахования за период с 2006 года по 2009 год вырос с 1,5% до 18,8%.

Положительной тенденцией, зафиксированной в перестраховании, является значительное снижение доли «безрейтингового» внешнего

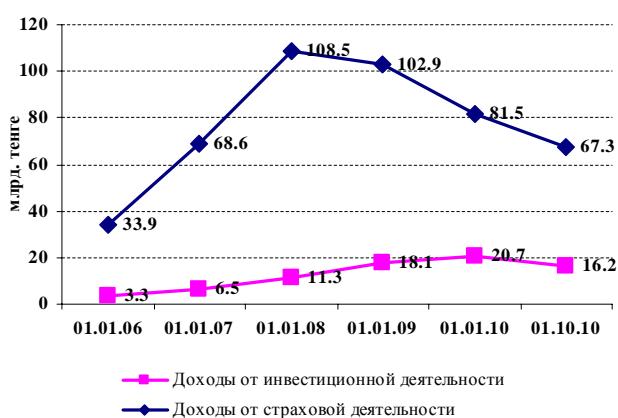
перестрахование нерезидентам, имеющим международную рейтинговую оценку ниже «B+», либо не имеющим рейтинговую оценку, сократился более чем в 2,5 раза. Таким образом, в 2010 году произошло существенное снижение кредитных рисков, связанных с перестрахованием, при этом, использование более надежных схем перестрахования могло привести к повышению ставок перестраховочных премий и снижению доходов страховых организаций от основной деятельности.

**График 4.1.8
Отношение выплат к премиям по страховому рынку**



Источник: АФН

**График 4.1.9
Доходы от инвестиционной деятельности**



Источник: АФН

снижение доходов от инвестиционной деятельности сопровождалось снижением общего уровня доходности по различным финансовым инструментам, а также отсутствием достаточного предложения привлекательных высоколиквидных инструментов на фондовом рынке.

Стоит отметить, что доходы как от страховой деятельности, так и от инвестиционной деятельности за 9 месяцев 2010 года существенно снизились по отношению к активам страховых организаций. Данный факт не будет способствовать повышению привлекательности отечественного страхового сектора для вхождения иностранных инвесторов.

Показатель чистой прибыли за 9 месяцев 2010 года снизился по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 5,7%, составив на 01.10.2010г. 28,4 млрд.тенге. (График 4.1.10).

Структура инвестиционного портфеля страховых организаций в настоящее время характеризуется достаточно высокой долей безрисковых финансовых инструментов в виде государственных ценных бумаг.

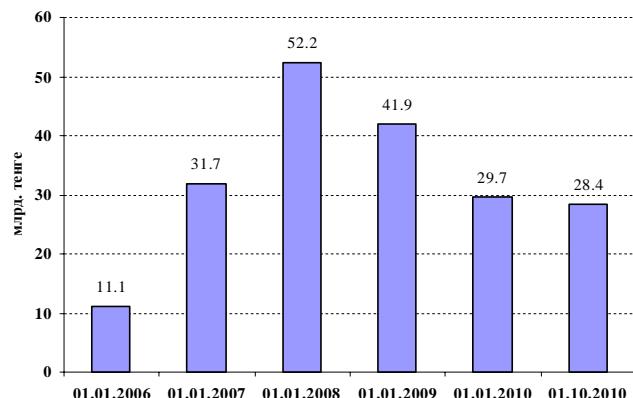
Устойчивость и доходность страхового сектора

Отношение выплат к премиям по страховому рынку продемонстрировало снижение с 24,5% на начало 2010 года до 17,6% по состоянию на 01.10.2010 года (График 4.1.8).

При этом в разрезе видов страхования на 01.10.2010г. отношение страховых выплат к премиям составляет 4,4% по добровольному имущественному страхованию, 25,3% и 36,4% по обязательному и добровольному личному страхованию соответственно. За весь исследуемый период коэффициенты убыточности как в целом по рынку, так и по видам страхования не превышают 45%, что говорит об адекватности страховых тарифов и о приемлемом уровне страхового риска, позволяющий страховым организациям показывать положительный финансовый результат от операций по страхованию (перестрахованию).

Доходы от инвестиционной деятельности страхового сектора на 01.10.2010г. составили 16,2 млрд. тенге, что немного меньше показателя 2009 года за аналогичный период в размере 18,6 млрд.тенге (График 4.1.9). В целом

График 4.1.10
Динамика чистой прибыли страховых организаций

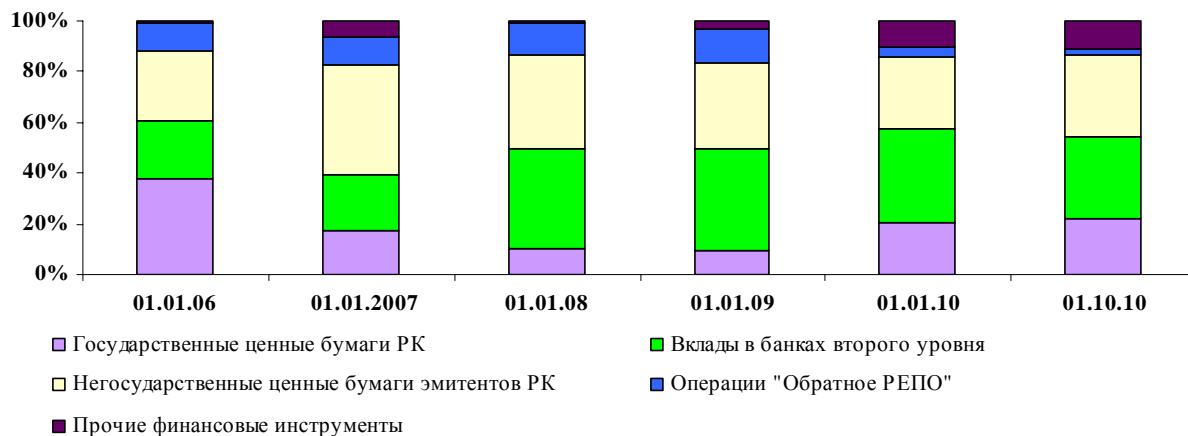


Источник: АФН

Их доля составляет порядка 22% от общего объем инвестиционного портфеля страховых организаций. В частности, на 01.10.2010г. доля негосударственных ценных бумаг эмитентов Республики Казахстан составила 32,3%, а доли вкладов в БВУ и государственных ценных бумаг – 32,1% и 21,9% соответственно (График 4.1.11).

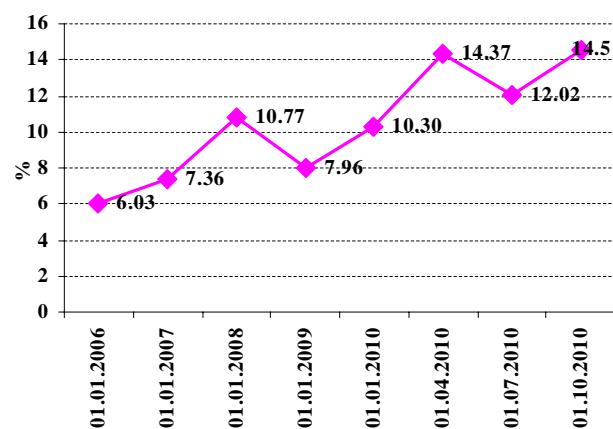
Увеличение в портфеле страховых организаций доли безрисковых финансовых инструментов свидетельствует о снижении инвестиционных рисков, связанных с кредитоспособностью эмитентов ценных

График 4.1.11
Структура инвестиционного портфеля страховых (перестраховочных) компаний



Источник: АФН

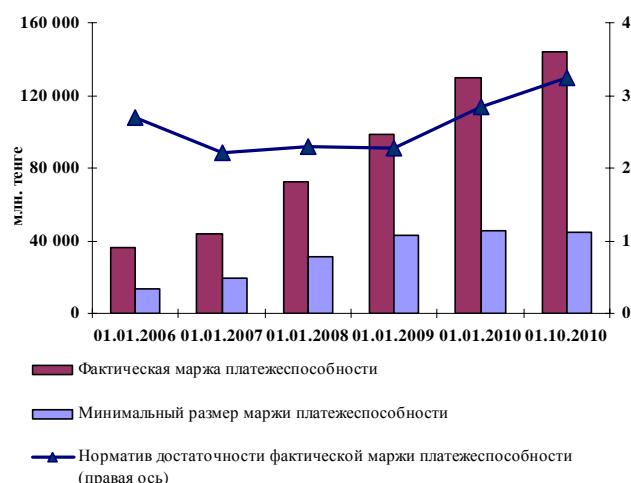
График 4.1.12
Доля проблемной дебиторской задолженности в общей сумме дебиторской задолженности по страховой деятельности



Источник: АФН

бумаг. Однако, подобное снижение инвестиционных рисков на фоне существенного снижения процентной доходности активов страховых организаций, в особенности, осуществляющих деятельность в отрасли страхование жизни, повышает риск несоответствия этой доходности с доходностью обязательств по заключенным договорам страхования (перестрахования) в будущем. Еще одним фактором риска для страхового сектора может служить увеличение доли проблемной дебиторской задолженности (дебиторской задолженности, просроченной на срок до 90 дней и более) в общей сумме дебиторской задолженности по страховой деятельности (График 4.1.12), которая по состоянию на 01.10.2010г. составила 14,5%.

График 4.1.13
Норматив достаточности фактической маржи платежеспособности



Источник: АФН

сектора в настоящее время находится на высоком уровне (График 4.1.13).

Для определения финансовой устойчивости и платежеспособности страхового сектора АФН провел стресс-тестирование (Бокс 5).

Бокс 5

Стресс-тестирование страхового сектора

В целях определения устойчивости страхового сектора к неблагоприятным событиям, связанным с возможностью ухудшения финансового состояния акционеров страховых организаций, было проведено стресс-тестирование в разрезе страховых организаций на предмет выполнения норматива достаточности фактической маржи платежеспособности в случае дефолта акционеров.

В ходе стресс-тестирования во внимание принимались действующие нормативы диверсификации активов, в соответствии с которыми страховым организациям разрешено размещать не более 10% от своих активов в одном юридическом лице и его аффилиированных лицах, в том числе в банках второго уровня.

В рамках стресс-тестирования фактическая маржа платежеспособности страховых организаций была уменьшена на соответствующий процент от активов за минусом активов перестрахования (на 4,22¹⁵%, 7,99% и 10%).

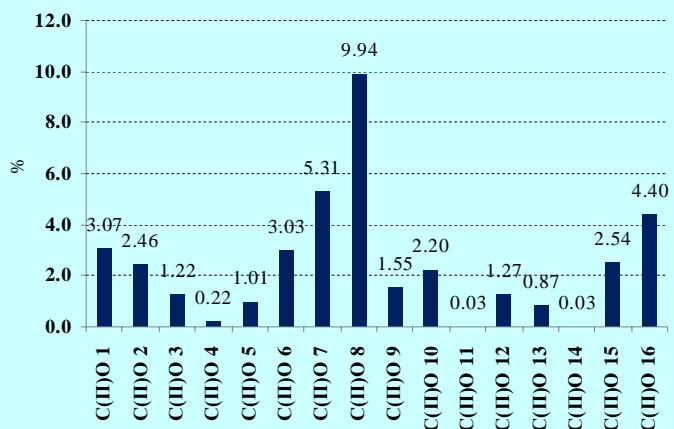
Следует отметить, что дефолт одного из акционеров, в активы которого инвестирует страховая организация, может оказать существенное влияние на ее финансовую устойчивость. Так, нарушение норматива достаточности фактической маржи платежеспособности при уменьшении фактической маржи платежеспособности на 4,22% от активов отмечено по пятнадцати страховым организациям, на 7,99% – по восемнадцати страховым организациям, на 10% – по двадцать одной страховой организации. В случае, если дефолт произойдет по нескольким юридическим лицам (группам), количество страховых организаций, нарушающих норматив фактической маржи платежеспособности, будет возрастать, соответственно.

При этом дальнейший рост просроченной дебиторской задолженности по договорам страхования и перестрахования может привести к ухудшению показателей финансовой устойчивости страховых организаций.

Что касается финансовой устойчивости страхового сектора, то норматив достаточности фактической маржи платежеспособности, определяемый как отношение фактической маржи платежеспособности к минимальной марже платежеспособности, в динамике значительно превышает требуемый регулятором уровень (не менее 1), составив 2,8 и 3,2 на 01.01.2010г. и 01.10.2010г. соответственно. Таким образом, капитализация страхового

¹⁵ на 01.10.2010г. среднее по страховому сектору значение активов, размещенных в ценные бумаги (с учетом операций обратное РЕПО) и деньги в одном юридическом лице, не являющимся банком второго уровня, и аффилиированных лицах данного юридического лица, составило 4,22%, среднее по сектору значение активов, размещенных в ценные бумаги (с учетом операций обратное РЕПО), вклады и деньги в одном банке второго уровня и аффилиированных лиц данного банка составило 7,99%.

График 1
Доля финансовых инструментов, эмитентами которых был допущен дефолт по финансовым инструментам от активов страховых (перестраховочных) организаций за минусом активов перестрахования



Источник: АФН

организаций-участников финансовых групп.

В то же время, несмотря на указанные сложности, результаты 2009 года и 9 месяцев 2010 года свидетельствуют о стабильной деятельности страховых организаций, крупные акционеры которых испытывали серьезные затруднения в период нестабильности. В частности, такие страховые организации на протяжении указанного периода поддерживали требуемый уровень капитализации и выполняли требования законодательства по платежеспособности без необходимости привлечения финансовой поддержки со стороны государства. Таким образом, устойчивость страховых организаций, основная деятельность которых не связана исключительно на интересах финансовых групп, в меньшей степени подвержена рискам, связанным с ухудшением финансового состояния последних.

Кроме того, актуальной в настоящее время остается проблема невыполнения отечественными эмитентами своих обязательств по облигациям. Так, по состоянию на 01.10.2010г. более 30 компаний, включенных в официальный список фондовой биржи, допустили дефолты по своим ценным бумагам. В этой связи, в целях выявления степени уязвимости инвестиционного портфеля страховых (перестраховочных) организаций к рискам, сопряженным с дефолтом эмитентов ценных бумаг, был проведен анализ чувствительности.

При проведении анализа чувствительности была определена доля финансовых инструментов, эмитентами которых был допущен дефолт, от активов страховых (перестраховочных) организаций за минусом активов перестрахования.

По результатам проведенного анализа доля финансовых инструментов, эмитентами которых был допущен дефолт, в общем объеме активов за минусом активов перестрахования по страховому сектору составила 1,65%. При этом, аналогичный показатель, рассчитанный только по тем страховым (перестраховочным) организациям, в инвестиционном портфеле которых имеются дефолтные ценные бумаги, составил 2,67%.

Таким образом, незначительная доля дефолтных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле страховых (перестраховочных) организаций свидетельствует о низкой зависимости страхового сектора от неблагоприятных событий, связанных с неплатежеспособностью эмитентов ценных бумаг.

Вместе с тем, необходимо отметить, что проблемы снижения финансовой устойчивости в отдельных финансовых группах, наблюдавшиеся в кризисный период, подвергали их участников, в том числе и страховые организации, не только прямому риску потери финансовой устойчивости, но и риску потери деловой репутации на рынке. Так негативная оценка участниками страхового рынка деятельности, как страховых организаций, так и их акционеров могла оказать влияние на сокращение числа клиентов организаций, количества заключаемых договоров страхования, уменьшение поступлений страховых премий и в конечном итоге снижение показателей ликвидности и платежеспособности страховых

4.2 Накопительная пенсионная система

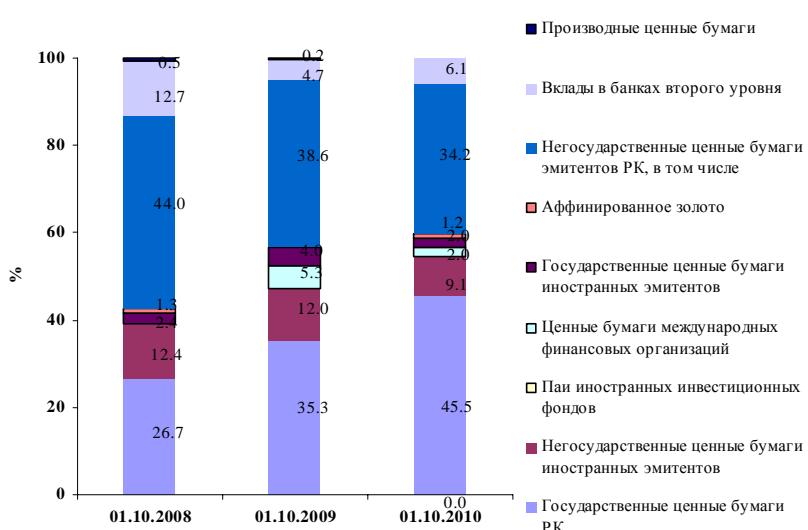
В условиях нестабильности на финансовых рынках накопительные пенсионные фонды продолжают придерживаться консервативной инвестиционной политики, поддерживая высокий уровень надежных финансовых инструментов в своих инвестиционных портфелях. Этому способствовали и меры финансового регулятора, направленные на обеспечение сохранности пенсионных накоплений.

Основным для накопительных пенсионных фондов остается кредитный риск ввиду высокой доли пенсионных активов, взвешенных по данному типу риска, а также продолжающихся технических дефолтов корпоративных эмитентов.

По состоянию на 01.10.2010 года в Казахстане функционировали 13 накопительных пенсионных фондов (НПФ).

Совокупный объем пенсионных активов, увеличившись с октября 2009 года на 21,4%, составил на 01.10.2010 года в абсолютном выражении 2 129,8 млрд. тенге. При этом среднемесячное увеличение пенсионных активов за период с 01.10.2009 года по 01.10.2010 года составило 31,3 млрд. тенге. В целом, увеличение объема пенсионных активов за счет регулярно поступающих в систему пенсионных взносов вкладчиков требует качественных объектов для инвестирования. Но в настоящее время на фондовом рынке сохраняется дефицит ликвидных и надежных финансовых инструментов.

Структура совокупного инвестиционного портфеля НПФ



Источник: АФН

негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан, негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций и государственные ценные бумаги иностранных эмитентов (График 4.2.1).

В целом по состоянию на 01.10.2010 года, по данным отчетности НПФ, в разрезе секторов экономики основная доля пенсионных активов была инвестирована без учета ГЦБ в финансовую деятельность: банки второго уровня – 23,5% и прочие финансовые организации – 4,8% (Таблица 4.2.1).

Ввиду этого структурные изменения в совокупном инвестиционном портфеле НПФ на 01.10.2010 года по-прежнему были ориентированы на увеличение доли финансовых инструментов с низким уровнем риска.

Так, на 01.10.2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года увеличились инвестиции пенсионных активов в государственные ценные бумаги Республики Казахстан (с 35,3% до 45,5%) и во вклады в банки второго уровня (с 4,7% до 6,1%). При этом отмечается снижение доли вложений

Таблица 4.2.1

Доля пенсионных активов в секторах экономики*

	(%)	(%)
	01.01.2010	01.10.2010
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	0,97	1,31
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	2,09	1,33
Обрабатывающая промышленность	1,47	1,11
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	1,71	1,85
Водоснабжение, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	0,00	0,00
Строительство	1,12	0,85
Оптовая и розничная торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов	1,70	1,38
Транспорт и складирование	0,56	0,41
Услуги по проживанию и питанию	0,01	0,00
Информация и связь	0,56	0,39
Финансовая и страховая деятельность	30,20	28,24
<i>Банки второго уровня</i>	24,19	23,47
<i>Прочие финансовые организации</i>	6,01	4,77
Операции с недвижимым имуществом	0,24	0,16
Профессиональная, научная и техническая деятельность	0,01	0,00
Деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания	0,00	0,08
Государственное управление и оборона, обязательное социальное обеспечение	0,00	0,24
Образование	0,00	0,00
Здравоохранение и социальные услуги	0,00	0,00
Искусство, развлечения и отдых	0,00	0,00
Предоставление прочих видов услуг	0,77	2,22
Деятельность экстерриториальных организаций и органов	0,00	0,00

* Стоимость финансовых инструментов резидентов РК, без учета ГЦБ

Источник: АФН

График 4.2.2

Средневзвешенный коэффициент номинального дохода НПФ и накопленный уровень инфляции

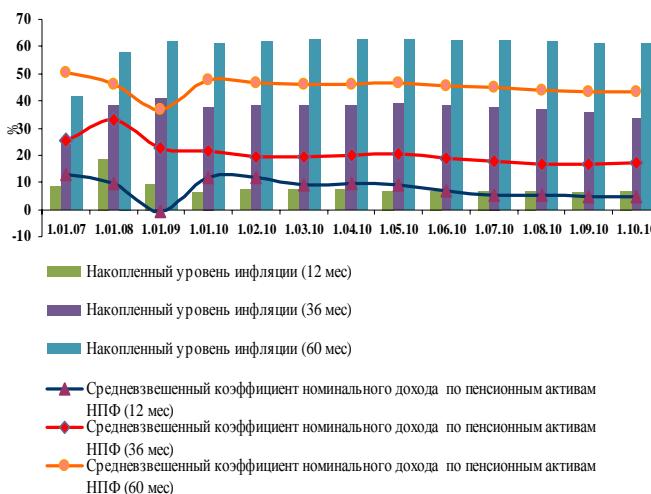
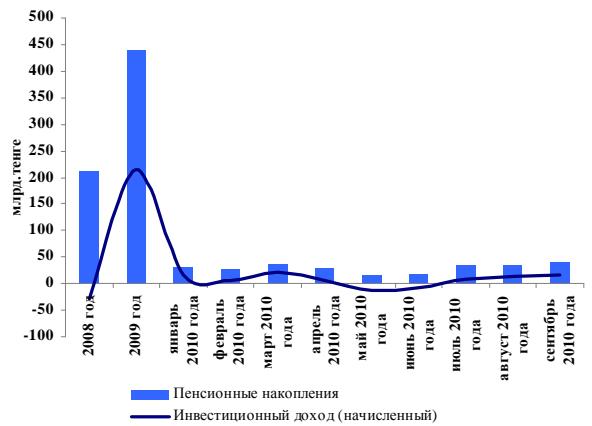


График 4.2.3

Динамика изменений пенсионных накоплений и инвестиционного дохода НПФ



Источник: АФН

Источник: АФН

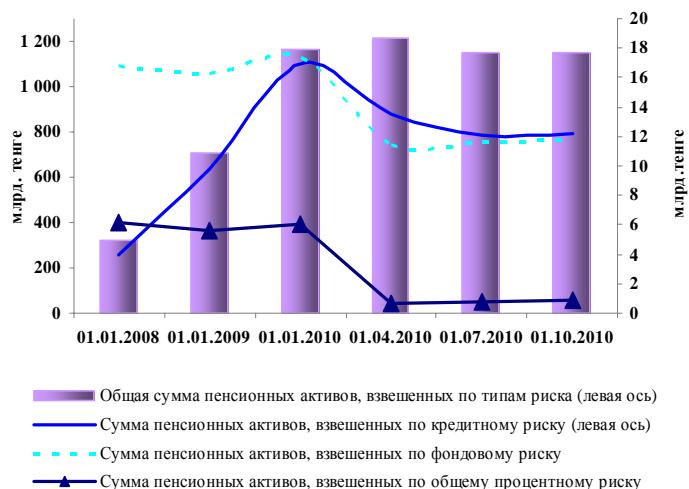
Вследствие увеличения в инвестиционных портфелях НПФ надежных и, следовательно, низкодоходных финансовых инструментов в течение 9 месяцев 2010 года наблюдалось снижение средневзвешенных коэффициентов номинального дохода по пенсионным активам НПФ. Кроме того, доходность пенсионных активов НПФ не покрывает инфляцию. Так, по состоянию на 01.10.2010 года накопленные уровни инфляции за 12, 36 и

60 месяцев превысили средневзвешенные коэффициенты номинального дохода по пенсионным активам НПФ за те же периоды в 1,5, 2 и 1,4 раза, соответственно (График 4.2.2).

В течение 9 месяцев 2010 года наблюдалась абсолютные приrostы пенсионных накоплений в каждом последующем месяце по сравнению с предыдущим. Такая же ситуация прослеживалась и по инвестиционному доходу, за исключением мая и июня 2010 года (График 4.2.3).

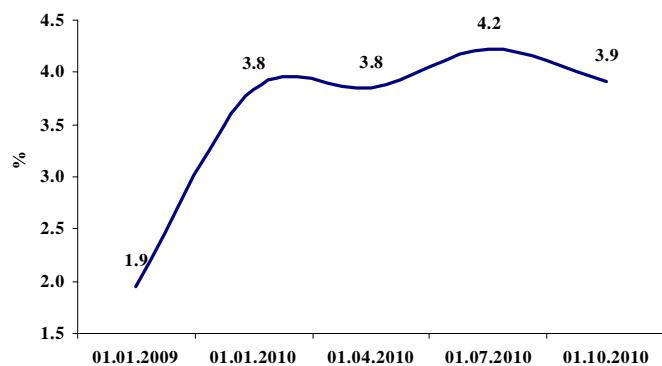
В рамках контрциклического подхода с 01.01.2010 года предусмотрено снижение взвешивания некоторых финансовых инструментов по кредитному риску. В связи с чем, по итогам 9 месяцев 2010 года сумма пенсионных активов, взвешенных по кредитному риску, снизилась на 27,8%. И все же по состоянию на 01.10.2010 года в общей сумме пенсионных активов, взвешенных по типам риска, наибольшую долю занимали пенсионные активы, взвешенные по кредитному риску (69,2%).

**График 4.2.4
Объемы пенсионных активов НПФ, взвешенных по типам риска**



Источник: АФН

**График 4.2.5
Доля финансовых инструментов, эмитенты которых допустили дефолт, в текущей стоимости пенсионных активов**



Источник: АФН

Вместе с тем, убыток, полученный по дефолтным финансовым инструментам (за период владения), вырос с 31,4 млрд.тенге на 01.01.2010 года (или 1,7% от текущей стоимости пенсионных активов) до 53,4 млрд.тенге на 01.10.2010 года (или 2,5% от текущей стоимости пенсионных активов).

На фоне неопределенности на финансовых рынках инвестиционное предпочтение НПФ было отдано в пользу государственных ценных бумаг Республики Казахстан. В результате за 9 месяцев 2010 года сумма пенсионных активов, взвешенных по общему процентному риску, снизилась на 84,7%, также снизилась и сумма пенсионных активов, взвешенных по фондому риску, на 32,4%. (График 4.2.4).

В настоящее время рынок ценных бумаг Казахстана продолжает испытывать последствия мирового финансового кризиса. В частности, по состоянию на 01.10.2010 года в инвестиционных портфелях всех НПФ находились финансовые инструменты, эмитенты которых допустили технические дефолты. Так, доля долговых ценных бумаг, эмитенты которых допустили дефолт по выпускам облигаций, составила 3,9% (с учетом ценных бумаг АО «БТА Банк», АО «Альянсбанк» и АО «Темірбанк», осуществивших реструктуризацию) от общего объема пенсионных активов или 83,4 млрд. тенге в абсолютном выражении (График 4.2.5).

По состоянию на 01.10.2010 года сумма созданных провизий на покрытие потерь от обесценения пенсионных активов составила 43,6 млрд.тенге, снизив текущую стоимость пенсионных активов на 2,0% (или до 2 129,8 млрд.тенге).



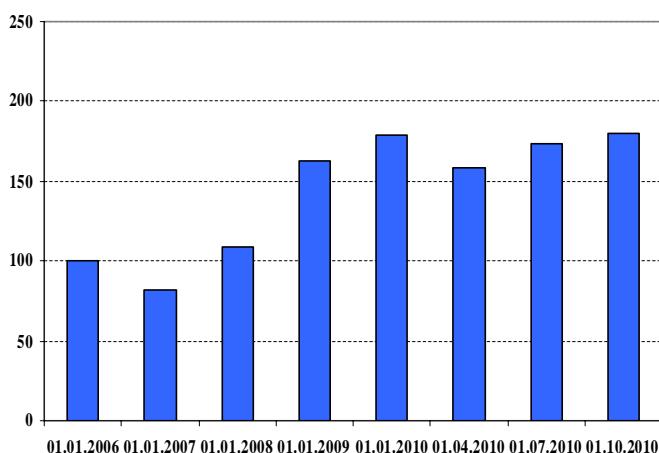
Источник: АФН

01.10.2010 года составила 532,5 млрд. тенге. За 9 месяцев 2010 года «чистый» инвестиционный доход увеличился на 50,9 млрд. тенге или на 10,6% (График 4.2.6).

4.3 Риски иных финансовых организаций

Несмотря на некоторое улучшение общеэкономической ситуации в стране небанковские организации продолжают испытывать негативные последствия кризиса (убыточность, ухудшение качества кредитного портфеля и платежеспособности, пр.), что обусловлено наличием высоких кредитных рисков. Вместе с тем, в секторе ипотечных организаций наблюдается активное восстановление.

График 4.3.1
Займы, выданные организациям, осуществляющим отдельные виды банковских операций юридическим и физическим лицам (млрд. тенге)



Источник: АФН

В течение 9 месяцев 2010 года в квартальном разрезе наблюдались положительные тренды в динамике пенсионных накоплений вкладчиков (получателей) и динамике пенсионных взносов. Так, пенсионные накопления вкладчиков (получателей) по состоянию на 01.10.2010 года составили 2 129,6 млрд. тенге, увеличившись за 9 месяцев 2010 года на 14,5%. А пенсионные взносы по итогам 9 месяцев 2010 года выросли на 15,6%, составив 1 720,4 млрд.тенге на 01.10.2010 года. Сумма «чистого» инвестиционного дохода (за минусом комиссионных вознаграждений) от инвестирования пенсионных активов, зачисленная на счета вкладчиков (получателей) по состоянию на

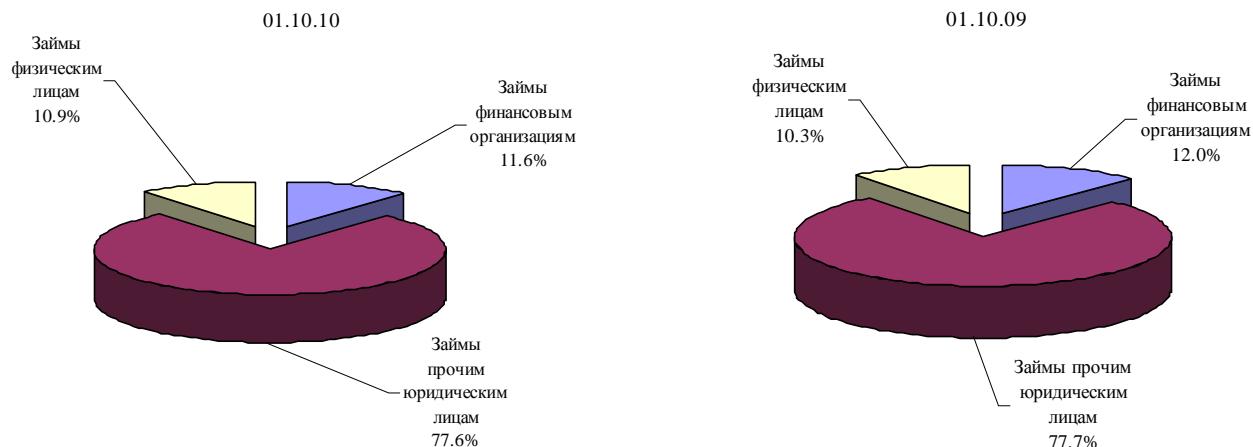
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций

С начала 2010 года займы, выданные организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций, увеличились всего на 0,6% или на 1,1 млрд. тенге, составив по состоянию на 1 октября 179,9 млрд. тенге (График 4.3.1).

Структура кредитования небанковских организаций практически не претерпела существенных изменений (График 4.3.2).

График 4.3.2

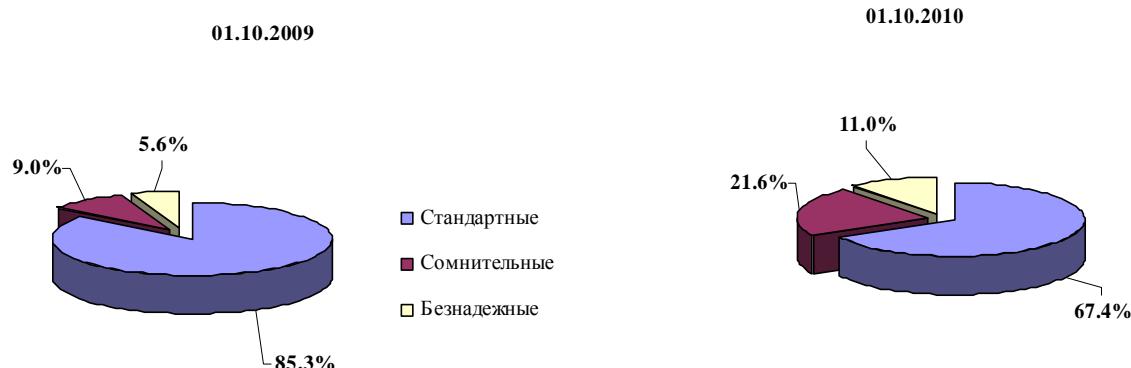
Структура кредитования небанковскими организациями (в % к итогу)



Источник: АФН

График 4.3.3

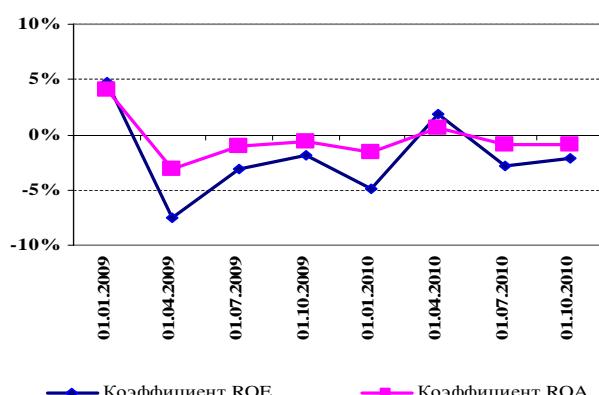
Качество ссудного портфеля организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций



Источник: АФН

График 4.3.4

Показатели доходности организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций



Источник: АФН

За рассматриваемый период с 01.10.2009г. по 01.10.2010г. в деятельности организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, сохраняются негативные тенденции, связанные ухудшением качества кредитного портфеля. Так, в структуре кредитного портфеля небанковских организаций доля стандартных кредитов сократилась с 85,3% до 67,4%, тогда как доли сомнительных и безнадежных увеличились с 9,0% до 21,6% и с 5,6% до 11,0%, соответственно (График 4.3.3).

На фоне низкой кредитной активности показатели доходности

небанковских организаций также продолжают демонстрировать отрицательный результат (График 4.3.4).

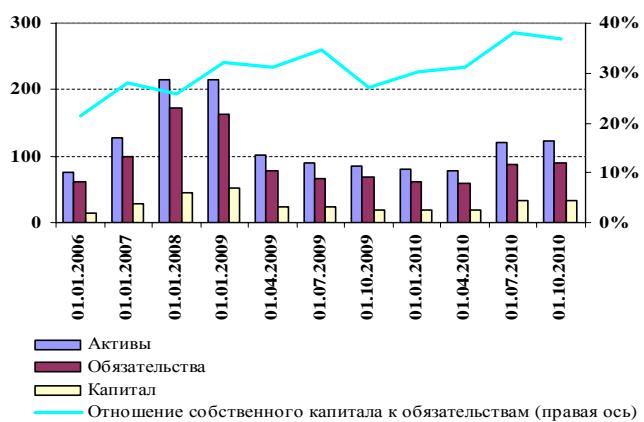
Несмотря на то, что степень покрытия обязательств капиталом на 1 октября 2010 года, по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, увеличилась с 0,54 до 0,65, преобладание в структуре пассивов небанковских организаций обязательств свидетельствует о повышенном риске неплатежеспособности (График 4.3.5).

График 4.3.5



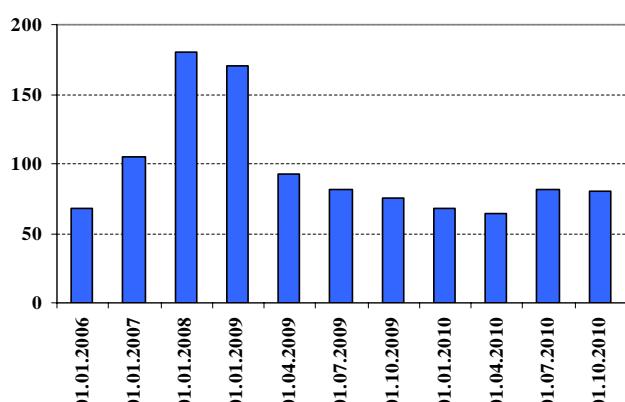
Источник: АФН

График 4.3.6
Сведения об активах, обязательствах и капитале ипотечных организаций (млрд. тенге)



Источник: АФН

График 4.3.7
Динамика ссудного портфеля ипотечных организаций (млрд. тенге)



Источник: АФН

Ипотечные организации

В условиях посткризисного развития финансового рынка в сегменте ипотечных организаций наблюдаются позитивные тенденции. С начала 2010 года активы и обязательства ипотечных организаций выросли на 52,2% (41,9 млрд. тенге) и на 44,8% (27,6 млрд. тенге), соответственно. При этом увеличение активов и обязательств ипотечных организаций было обусловлено во многом ростом размещения средств в высоколиквидных активах (ценные бумаги, корреспондентские счета и вклады в банках) и выпуском в обращение ценных бумаг.

За рассматриваемый период капитал ипотечных организаций также вырос на 76,8%. Уровень покрытия капиталом обязательств ипотечных организаций в 3 квартале 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года увеличился с 27,2% до 36,9% (График 4.3.6).

Ссудный портфель ипотечных организаций с начала 2010 года увеличился с 68,4 до 80,3 млрд. тенге или на 17,4% (График 4.3.7).

В структуре кредитного портфеля ипотечных организаций наметились

положительные тенденции. Так, с октября 2009 года доля стандартных займов выросла с 66,4% до 86,6%, а доли сомнительных и безнадежных снизились с 19,5% до 5,1% и 14,1% до 8,3%, соответственно (График 4.3.8).

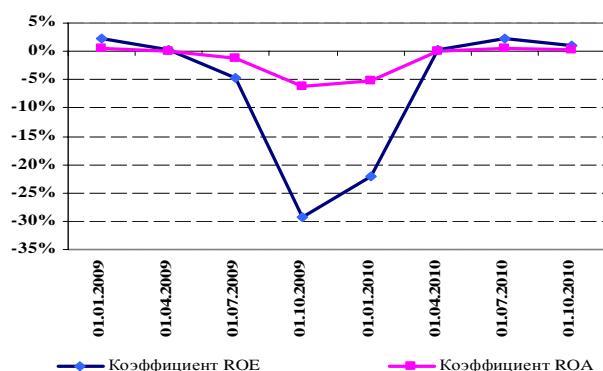
График 4.3.8



Источник: АФН

График 4.3.9

Показатели доходности ипотечных организаций



Источник: АФН

Несмотря на сохраняющиеся высокие кредитные риски, улучшение качества кредитного портфеля способствовало положительному результату показателей рентабельности ипотечных организаций (График 4.3.8).

5. Платежные системы

В 2010 году в целях повышения операционной надежности и производственной эффективности платежных систем Казахстана были проведены работы по модернизации их технической инфраструктуры, приближению к международным стандартам, а также совершенствованию нормативной правовой базы и механизмов надзора (оверсайта) за платежными системами. При этом стабилизация финансовой ситуации в стране, принимаемые государством меры и контроль ликвидности со стороны пользователей платежных систем способствовали росту объемов платежей в платежных системах Казахстана.

5.1 Развитие платежных систем Казахстана

По итогам модернизации технической инфраструктуры национальных платежных систем, оператором которых является РГП «Казахстанский центр межбанковских расчетов НБРК», 7 июня 2010 года осуществлена миграция на новые версии платежных систем, которые характеризуются высоким уровнем безопасности и значительной пропускной способностью.

Также в рамках развития интеграционных процессов и обеспечения приближения к стандартам Европейского Союза 7 июня 2010 года был осуществлен переход банковских и платежных систем Казахстана на использование новых номеров банковских счетов (ИИН) и банковских идентификационных кодов (БИК), основанных на международных стандартах ISO 13616: IBAN и ISO 9362: BIC соответственно.

В целях законодательного закрепления правового статуса «электронных денег» и регулирования правоотношений, возникающих при их выпуске и использовании для осуществления платежей, в 2010 году проводилась работа по доработке проекта Закона Республики Казахстан «О внесении дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам «электронных денег».



Примечание: * 9 мес. 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

Источник: НБРК

безналичных платежей в стране и 1,7% от их общего объема (2,3 трлн. тенге), что также характеризует выполнение системой своего предназначения в проведении значительного количества розничных платежей на небольшие суммы.

В целом по сравнению с аналогичным периодом 2009 года количество платежей в платежных системах увеличилось на 17,3% (на 3 212,0 тыс. транзакций), а объем платежей вырос на 21,5% (на 24,5 трлн. тенге). Рост объемов платежей в основном был обусловлен увеличением суммы платежей по операциям с ценными бумагами и векселями, выпущенными резидентами Республики Казахстан, на 32,0%, а также с межбанковскими

При этом 2010 год характеризуется постепенным ростом количества и объемов платежей в платежных системах Казахстана (График 5.1.1). За 9 месяцев 2010 года через платежные системы Казахстана было проведено 21,8 млн. транзакций на сумму 138,5 трлн. тенге. Через Межбанковскую систему переводов денег (МСПД), ориентированную на проведение крупных и приоритетных платежей в стране по операциям финансового сектора, было проведено 98,3% от общего объема безналичных платежей в стране и 38,6% от общего количества (8,4 млн. транзакций на сумму 136,1 трлн. тенге). В Системе межбанковского клиринга (СМК) обработано 61,4% от общего количества всех

депозитами и переводами собственных средств банков и их клиентов – на 15,8% (Таблица 5.1.1).

Таблица 5.1.1
Объемы платежей в разрезе видов назначения платежей

Наименование показателя	9 мес. 2009 года		9 мес. 2010 года		Изменение	
	млрд. тенге	% к общему объему	млрд. тенге	% к общему объему	млрд. тенге	%
Операции с иностранной валютой и драгоценными металлами	13 542,2	11,9%	14 548,4	10,5%	1 006,3	7,4%
Депозиты	32 307,1	28,3%	37 422,7	27,0%	5 115,6	15,8%
Займы	1 145,1	1,0%	1 077,7	0,8%	-67,3	-5,9%
Ценные бумаги, векселя и депозитные сертификаты, выпущенные нерезидентами РК	1 187,7	1,0%	64,0	0,05%	-1 123,7	-94,6%
Ценные бумаги и векселя, выпущенные резидентами РК	48 586,3	42,6%	64 144,1	46,3%	15 557,9	32,0%
Товары и нематериальные активы	4 252,3	3,7%	5 705,6	4,1%	1 453,3	34,2%
Услуги	4 292,2	3,8%	4 966,0	3,6%	673,8	15,7%
Прочие платежи ¹⁶	8 654,6	7,6%	10 546,3	7,6%	1 891,7	21,9%
Итого	113 967,3	100,0%	138 474,8	100,0%	24 507,5	21,5%

Источник: НБРК

5.2 Риск ликвидности и системный риск

Рост объемов платежей в платежных системах Казахстана сопровождался увеличением ликвидности пользователей, что значительно снизило риск ликвидности¹⁷ и системный риск¹⁸.



Источник: НБРК

управления риском ликвидности и системным риском на ежедневной основе осуществлялся расчет коэффициента оборачиваемости денег (КОД)²⁰ и коэффициента ликвидности (КЛД)²¹

За 9 месяцев 2010 года среднедневной объем ликвидности пользователей системы (входящий остаток в МСПД¹⁹, за счет которого пользователи осуществляют платежи) составил 712,3 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 134,1 млрд. тенге (23,2%) (График 5.2.1). В целом среднедневной объем ликвидности пользователей в МСПД составил 96,3% от среднедневной суммы платежей, что характеризует достаточную обеспеченность пользователей системы ликвидностью для проведения платежей. Также НБРК в целях

¹⁶ Включают пенсионные платежи и пособия, специфические переводы, платежи в бюджет и выплаты из бюджета.

¹⁷ Риск ликвидности – риск плательщика, связанный с возможностью невыполнения им своих обязательств по переводу денег.

¹⁸ Системный риск – это риск того, что невыполнение обязательств одним пользователем платежной системы по переводу денег вызовет невыполнение своих обязательств другими (одним или несколькими) пользователями платежной системы.

¹⁹ Входящий остаток пользователя - сумма денег, переведенная пользователем с корреспондентского счета на позицию в системе.

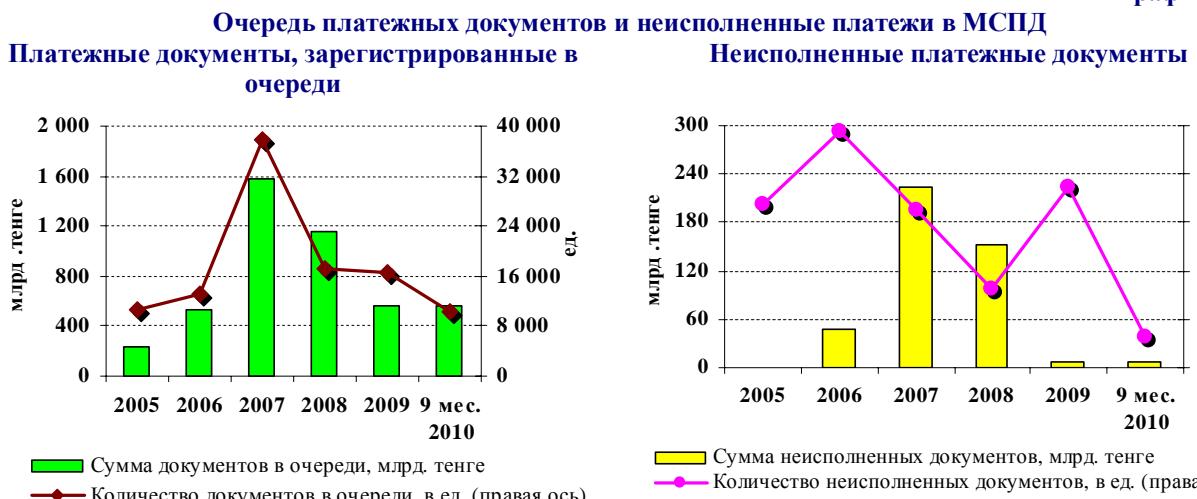
²⁰ Коэффициент оборачиваемости денег равен отношению дебетового оборота в МСПД к ликвидности системы.

²¹ Коэффициент ликвидности денег равен отношению ликвидности системы (входящие остатки всех пользователей) к сумме дебетового оборота в МСПД и неисполненных (отозванных) платежей в МСПД.

МСПД, а также анализ их соответствия установленным значениям²². В среднем за 9 месяцев 2010 года КЛД в МСПД составил 1,09, КОД - 1,04, что соответствует значениям, при которых риск ликвидности и системный риск считаются минимальными.

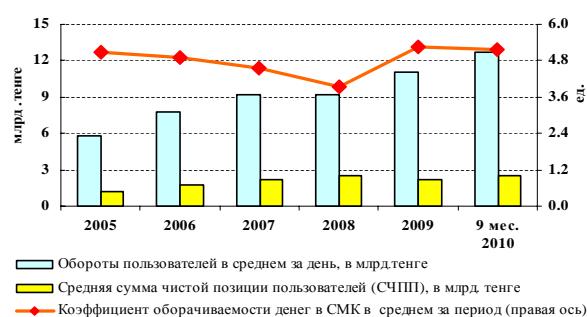
Рост ликвидности пользователей платежных систем способствовал снижению количества и объемов платежей, неисполненных (отозванных) пользователями в МСПД по причине недостаточности ликвидности. Так, за 9 месяцев 2010 года в МСПД не исполнены 5 платежей на сумму 7,1 млрд. тенге (График 5.2.2), тогда как в 2009 году было не исполнено по недостаточности ликвидности 30 платежей на сумму 7,9 млрд. тенге. Все неисполненные или отозванные платежные документы проведены пользователями в тот же день или последующие операционные дни повторно. При этом доля неисполненных платежей от общего объема платежных документов, зарегистрированных в очереди, составила по количеству всего 0,05% и по сумме 1,3%.

График 5.2.2



Источник: НБРК

График 5.2.3
Показатели ликвидности в СМК



Источник: НБРК

при расчете чистых позиций через МСПД.

5.3 Операционный и технический риски

В целях управления операционным риском²³ оператором и пользователями платежных систем проводятся работы по повышению квалификации сотрудников, применяется механизм разграничения действий (доступа) персонала по функциональным обязанностям.

²² В целях регулирования риска ликвидности в системе установлены следующие коридоры границ коэффициентов ликвидности системы и оборачиваемости денег в системе: верхняя граница $\text{КЛД} > 1,5$ при $\text{КОД} < 0,5$, нижняя граница $\text{КЛД} < 0,5$ при $\text{КОД} > 1,5$.

²³ Операционный риск – риск совершения персоналом пользователя и оператора платежных систем ошибок при исполнении своих обязанностей.

Для управления техническим риском²⁴ применяются такие методы, как использование резервного центра, проверки пользователей и постоянный мониторинг программно-технического комплекса платежных систем. Как было указано выше, в июне 2010 года осуществлен перевод платежных систем Казахстана на новую программно-техническую платформу, компоненты которой разработаны с учетом требований экономии и максимального использования ресурсов, обеспечения требуемого уровня защиты и доступности, а также совместимости со стандартами, применяемыми в финансовой сфере. Для поддержания резервного центра платежных систем в постоянной готовности не менее двух раз в год РГП «КЦМР НБРК» проводит мероприятия по переводу работы систем на программное обеспечение резервного центра.

Также НБРК в 2010 году были продолжены работы по построению нового резервного центра в г. Астана, гарантирующего непрерывное функционирование платежных систем в случае возникновения нештатных и аварийных ситуаций в районе нахождения основного центра. Для контроля безопасности рабочих мест пользователей платежных систем (санкционированность платежей и надежность программного обеспечения) за 9 месяцев 2010 года НБРК осуществлены проверки 11 банков второго уровня Республики Казахстан.

Одним из показателей эффективного развития платежных систем является удержание высокого коэффициента²⁵ беспрерывности работы (работоспособности) платежных систем. В МСПД за 9 месяцев 2010 года среднемесячный коэффициент беспрерывности работы составил 99,55%, в СМК - 99,86%. Высокие коэффициенты работоспособности платежных систем Казахстана показывают эффективность их функционирования.

²⁴ Технический риск – риск неисправностей и ошибок аппаратно - программных средств и средств телекоммуникаций

²⁵ Коэффициент работоспособности платежной системы за год исчисляется как отношение реального времени работы (период времени от открытия операционного дня до закрытия операционного дня платежной системы с исключением периода времени, когда платежная система была остановлена) к общему времени работы платежной системы (период времени от открытия операционного дня до закрытия операционного дня платежной системы).

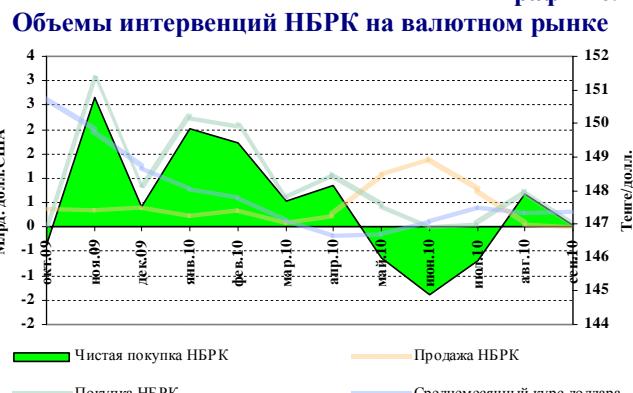
6. Регулирование финансовой системы и управление рисками

6.1 Меры Национального Банка по поддержанию стабильности финансовой системы

В условиях начавшегося восстановления экономики и отсутствия серьезных внешних шоков, а также политики поддержания повышенного уровня ликвидности, проводимой банками, роль Национального Банка в обеспечении стабильности финансовой системы сводилась к поддержанию стабильности курса тенге и предоставлению ликвидности банкам, находившимся в состоянии реструктуризации.

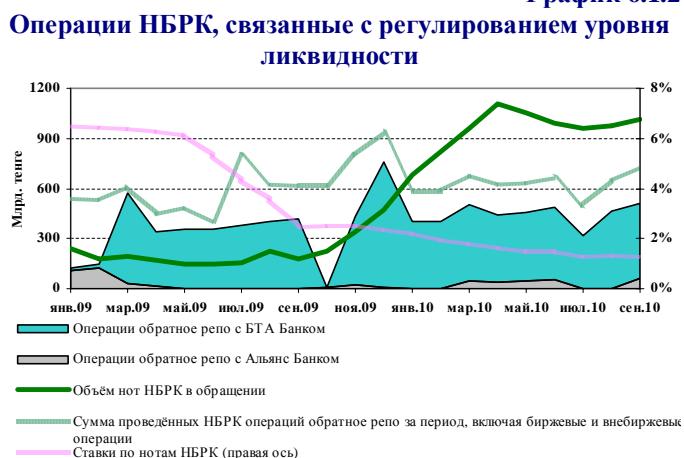
В ноябре 2009 – апреле 2010 года на внутреннем валютном рынке наблюдалось превышение предложения иностранной валюты над спросом, причинами которого стало увеличение притока иностранной валюты в страну вследствие благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и росту спекулятивного давления со стороны продавцов иностранной валюты, спровоцированного «политикой слабого доллара». В данных условиях НБРК вынужден был стерилизовать избыточное предложение иностранной валюты на рынке: совокупный объем чистой покупки долларов США с ноября 2009 года по апрель 2010 года составил 8,2 млрд. долл. Ситуация изменилась в мае: волатильность валютной пары евро-доллар и неопределенность ожиданий в отношении стабильности экономик европейских стран привели к повышенному спросу на доллар в мае-июле 2010 года, когда НБРК вынужден был проводить интервенции на биржевом рынке для преодоления давления на курс тенге. Объем продажи долларов США НБРК в мае-июле 2010 года составил 3,2 млрд. долл., превысив объемы покупки на 2,7 млрд. долл. (График 6.1.1).

График 6.1.1



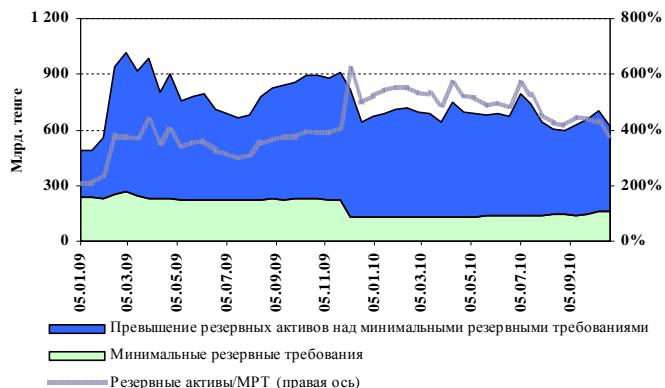
Сложившаяся в 2009 году тенденция увеличения ликвидности банковского сектора стала причиной отказа НБРК от проведения биржевых операций обратного репо с ноября 2009 года. При этом в течение трёх кварталов 2010 года операции по предоставлению ликвидности проводились преимущественно с БТА Банком, который завершил свою реструктуризацию 30 августа 2010 года. Так, с января по сентябрь 2010 года совокупный объем операций обратного репо, проведенных с БТА Банком, составил около 3,7 трлн. тенге.

График 6.1.2



Для связывания ликвидности банковского сектора НБРК значительно увеличил в 2010 году объем нот в обращении: если в 2009 году его среднемесячное значение составляло около 223 млрд. тенге, то в 2010 году этот показатель составил 252 млрд. тенге. В то же время в условиях избыточного предложения ликвидности на рынке продолжалось снижение ставок вознаграждения по нотам с 2,23% в январе до 1,30% в сентябре (График 6.1.2).

График 6.1.3
Резервные активы и минимальные резервные требования



Источник: НБРК

отношение минимальных резервных требований (График 6.1.3).

Политика банков, направленная на поддержание избыточной ликвидности, привела к значительному превышению резервными активами минимальных резервных требований. Так, с декабря 2009 вплоть до августа 2010 года резервные активы превышали минимальные резервные требования более чем в пять раз. Впоследствии в силу изменения политики банков по управлению активами и пассивами, а также изменения и активизации их активности на кредитном рынке этот показатель существенно снизился – по состоянию на 25 октября 2010 года к резервным активам составило 379%

6.2 Фондирование банков со стороны АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»

В 1-3 кварталах 2010 года кредитная активность банковского сектора во многом поддерживалась через реализацию государственных программ по поддержке приоритетных отраслей экономики. В первом квартале 2010 года совокупный объем фондирования за счет государства²⁶ вырос на 131,6 млрд. тенге и составил 1,1 трлн. тенге, или 9% от совокупных активов банковской системы. Рост объемов государственного фондирования был связан с вхождением АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» в капитал Альянс Банка в объеме 141,3 млрд. тенге. Впоследствии совокупный объем фондирования стал снижаться за счет возврата средств, размещенных в банках программ по поддержке приоритетных отраслей экономики. По состоянию на конец третьего квартала 2010 года совокупный объем государственного фондирования составил 992,6 млрд. тенге, или 8,3% от совокупных активов банковской системы (График 6.2.1)

Основной объем участия государства в капитале банковской системы – 79% от совокупного объема государственного участия – приходится на Альянс Банк (141,3 млрд. тенге по состоянию на конец 3 квартала 2010 года) и БТА Банк (212,1 млрд. тенге). Около 73% от средств, выделенных в рамках поддержки приоритетных отраслей, в конце 3 квартала 2010 года было размещено в БТА Банке (64,4 млрд. тенге) и Казкоммерцбанке (164,5 млрд. тенге). В этих же банках размещена основная часть депозитов дочерних организаций АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (свыше 36%). Объем средств, выделенных в рамках поддержки приоритетных отраслей, составляет на конец 3 квартала 3,5% от совокупного объема кредитного портфеля²⁷ банков, участвующих в реализации государственных программ по поддержке приоритетных отраслей (График 6.2.2).

²⁶ Участие государства в капитале банков, средства выделенные в рамках осуществления государственных программ, и депозиты дочерних организаций АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»

²⁷ До вычета провизий

График 6.2.1
Покрытие государством дефицита фондирования банковской системы

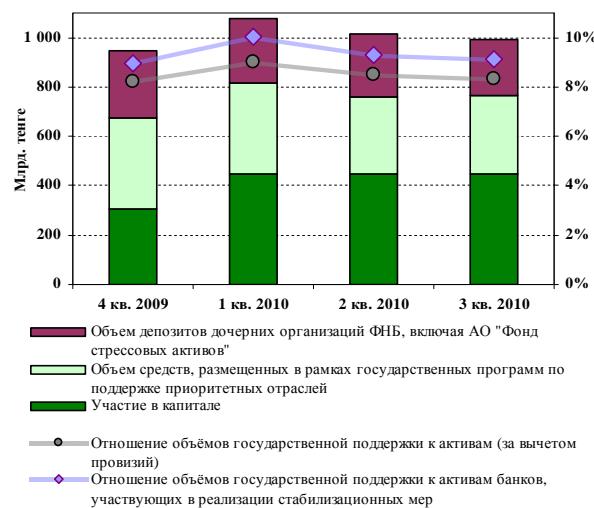
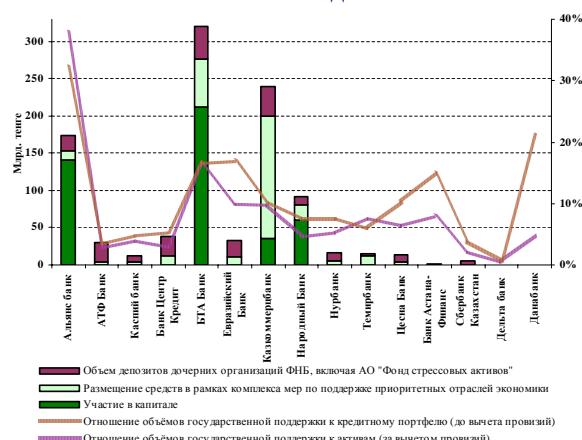


График 6.2.2
Фондирование банковской системы в разрезе банков по состоянию на конец 3-го квартала 2010 года



Примечание: Объем фондирования со стороны государства оценивается как сумма обязательств перед ФНБ, возникших в результате предоставления средств в рамках антикризисной программы, на конец периода и объемов средств, предоставленных ФНБ при вхождении в капитал банков.

Источник: ФНБ, АФН, расчеты НБРК

Примечание: Объем фондирования со стороны государства оценивается как сумма обязательств перед ФНБ, возникших в результате предоставления средств в рамках антикризисной программы, на конец периода и объемов средств, предоставленных ФНБ при вхождении в капитал банков.

Источник: ФНБ, АФН, расчеты НБРК

6.3 Результаты реструктуризации внешних обязательств АО «Альянс Банк», АО «БТА Банк» и АО «Темирбанк»²⁸

Одним из наиболее значимых сигналов о нормализации ситуации в Казахстане для участников финансового рынка стало завершение реструктуризации трех казахстанских банков – БТА Банка, Альянс Банка и Темирбанка.

Уникальность казахстанского опыта реструктуризации внешнего долга банков заключается в том, что она являлась сочетанием «классической» реструктуризации и комплекса мер государственной поддержки. Комплексный подход позволил избежать издержек и рисков, которые понесли бы государство и финансовая система в целом в случае выбора одного из двух «крайних» вариантов – банкротства либо покрытия обязательств банков за счет государственных средств. В первом случае существовал риск подрыва доверия к банковской системе со стороны населения, который нанес бы серьезный урон банковской системе в целом. Во втором случае серьезно ухудшился бы имидж финансовой системы и государства в глазах инвесторов, так как полное покрытие долгов банков послужило бы сигналом, что финансовая система не может решать свои проблемы без поддержки государства и становится зависимой от него.

I. Результаты реструктуризации АО «Альянс Банк». Реструктуризация Альянс Банка успешно завершилась 30 марта 2010 года. По итогам реструктуризации внешний долг банка был сокращен с 4,5 млрд. долларов США до 1,1 млрд. долларов, а срок обслуживания долга увеличен с 1-7 лет до 7-20 лет. Капитал банка увеличился на 547,9 млрд. тенге, что позволило ему выполнить пруденциальные нормативы АФН.

По итогам реструктуризации кредиторам Альянс Банка был предоставлен 33%-ный пакет простых и привилегированных акций, а 67% простых и привилегированных акций перешли к ФНБ, что позволило сохранить последнему контроль над банком. Это обеспечило сохранение контроля над банком и оптимальный уровень обмена задолженности в

²⁸ По информации АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»

акционерный капитал. Кроме того, кредиторами был выставлен ряд обязательных к выполнению условий, основными из которых являются следующие:

- В случае смены основного держателя акций банка кредиторы имеют право на продажу своих акций по номинальной стоимости, если новый акционер не является банком с кредитным рейтингом не ниже А-, в первые 2 года и не ниже BBB по истечении 2 лет с даты окончания реструктуризации.
- Банк не должен выплачивать дивиденды по простым акциям в 2010-2011 годах, т.е. пока не будет погашено 50% реструктурированной задолженности. После 2011 года дивиденды могут быть выплачены при условии, что показатели достаточности капитала банка будут выше минимального регуляторного требования на 2%.
- В рамках вопросов корпоративного управления кредиторам было обеспечено участие в основных вопросах управлении банком через их представителей в органе управления Альянс банка.

II. Результаты реструктуризации АО «Темирбанк». Темирбанк объявил о завершении реструктуризации 1 июля 2010 года и стал вторым банком, успешно завершившим реструктуризацию внешнего долга. Внешний долг банка сократился с 770 до 61 млн. долларов США, а срок обслуживания долга был увеличен с 1-4 лет до 10-12 лет. Внешним кредиторам передано 20% выпущенных новых простых акций, свыше 79% перешли ФНБ. Оставшиеся акции были распределены между существующими акционерами, в том числе и БТА Банком. Основными условиями кредиторов, которые были выдвинуты преимущественно для защиты прав миноритарных акционеров, явились:

- Право продажи кредиторами долговых ценных бумаг в случае снижения доли ФНБ в капитале банка ниже 51%, если новый акционер не является финансовым институтом Организации экономического сотрудничества и развития или Фондом суверенного благосостояния стран с кредитным рейтингом не ниже BBB.
- Введение в состав совета директоров банка по меньшей мере трех представителей кредиторов, из которых один должен быть независимым директором.
- Одним из финансовых условий является капитализации Темирбанка ФНБ в размере не более 23,5 млрд. тенге.

III. Результаты реструктуризации АО «БТА Банк». Наибольшую системную значимость из трех банков, осуществивших реструктуризацию в 2010 году, имел БТА Банк, который объявил об успешном завершении процесса реструктуризации внешнего долга 31 августа 2010 года. По результатам реструктуризации внешний долг банка снизился с 12 млрд. долл. США до 4,4 млрд. долл. США, срок выплаты обязательств изменен с 1-5 лет до 8-20 лет со снижением средней ставки заимствования до 10%. Доли участия в акционерном капитале были распределены следующим образом: 18,5% простых акций были переданы внешним кредиторам БТА Банка, доля ФНБ составила 81,4%.

Необходимо отметить, что одним из основных направлений деятельности банка в течение ближайших лет станет восстановление внешних активов. С этой целью в рамках переговоров было установлено, что банк выпустит бумаги под восстанавливаемые активы в размере 5 млрд. долл. США. Согласно условиям данных бумаг 50% от доходов, полученных от восстановления данных активов, будут направлены кредиторам.

Кредиторы выдвинули следующие обязательные для исполнения требования:

- Обязательное участие кредиторов в течение первых трех лет по завершении реструктуризации в вопросах управления банком, связанных с восстановлением активов и привлечением долга, а также согласование ключевых позиций в органе управления банка.
- Требование к составу совета директоров БТА Банка: пять членов совета директоров должны являться представителями ФНБ, два – кредиторов, два должны являться независимыми кредиторами. При этом члены совета директоров должны избираться ежегодно.

- Требования к потенциальным инвесторам: минимальный кредитный рейтинг на уровне не менее ВВВ международных рейтинговых агентств, отсутствие аффилиированности с текущими и бывшими акционерами банка, а также будущий инвестор должен быть финансовым регулируемым институтом страны, входящей в Организацию экономического сотрудничества и развития.

6.4 Регуляторные меры, принятые Агентством по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций для снижения рисков и упрочнения стабильности банковского сектора

Предпосылкой принятия многих регуляторных мер в 2010 году, по сути, явилось стремление снизить риски, аналогичные рискам, результатом наступления которых стало критическое состояние ряда казахстанских банков, в первую очередь, БТА Банка.

Меры пруденциального регулирования банковского сектора, принятые АФН в 4 квартале 2009 года – 3 квартале 2010 года были направлены преимущественно на снижение рисков, связанных с качеством капитала банков и прозрачностью их операций. Данный комплекс мер включал следующие блоки:

1. Улучшение качества капитала банков. Данный блок мер направлен на усиление способности банков абсорбировать потенциальные убытки за счет капитала и исключение возможности фиктивной капитализации банков и включает в себя:

- расширение компонентов инвестиций банка, вычитаемых из собственного капитала банка;
- совершенствование норматива левереджа, путем добавления в расчет коэффициента достаточности собственного капитала (k_{1-1}) условных и возможных обязательств банка, с применением поэтапного ужесточения значений нормативов: с 1 июля 2012 года – не менее 0,08, а с 1 июля 2013 года – не менее 0,09.

2. Содействие банкам в состоянии реструктуризации через введение особых требований к структуре капитала включало в себя:

- предоставление возможности банкам, подлежащим реструктуризации, включать в собственный капитал субординированные облигации, выпущенные в соответствии с законодательством других стран;
- использование в капитале первого уровня доходов от реструктуризации обязательств полученных в отчетном году, а также предоставление возможности банкам, подлежащим реструктуризации включать в капитал второго уровня 75% суммы субординированного долга.

3. Снижение рисков, обусловленных структурой собственности банков и банковских холдингов, а также рисков, возникающих на уровне банковского конгломерата:

- уточнение расчета максимального размера риска на одного заемщика банковского конглomerата, аналогично методике расчета данного норматива для банков второго уровня;
- установление требования по долгосрочному рейтингу в иностранной валюте родительского банка либо холдинговой компании банка для целей пункта 13 статьи 30 Закона Республики Казахстан от 31 августа 1995 года «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан»;
- установление требования по наличию минимального рейтинга родительского банка для осуществления банками второго уровня операций по приему депозитов, ведению и открытию банковских счетов физических лиц аналогичные для получения статуса родительского банка;
- исключение инвестиций из фактического размера собственного капитала участника банковского конгломерата.

4. Меры, направленные на снижение рисков, связанных с прозрачностью заемщиков и банковских операций, в том числе:

- определение критериев «прозрачности» заемщиков при расчете максимального размера риска на одного заемщика (к3);
- оптимизацию расчета коэффициента максимального размера риска на одного заемщика (к3) путем исключения при расчете коэффициента гарантированного банком ценным бумагам;
- установление возможности приобретения свопов кредитного дефолта (credit default swap) и свопов совокупного дохода (total return swap) только при выполнении следующих условий: (а) базовый актив не является собственным обязательством банка второго уровня; (б) приобретение в целях хеджирования кредитного риска по базовому активу; (в) приобретение осуществляется на организованном рынке ценных бумаг;
- совершенствование формы представления информации о сделках банков второго уровня с лицами, связанными с ними особыми отношениями.

5. Блок мер, связанных с улучшением качества вновь выдаваемых займов и существующего кредитного портфеля, в том числе:

- стимулирование банков к проведению очистки балансов от «плохих» кредитов путем исключения из расчета коэффициента требований банка к заемщику, списанные с баланса банка и требований по которым сформировано 100% провизий (резервов);
- внесение корректировок в понятие стоимости обеспечения (стоимость залогового обеспечения на текущий момент, определяемая от рыночной стоимости с учетом возможности ее реализации (продажи));
- уточнена категория займов, классификационная категория которых определяется как «безнадежная»: к безнадежным были отнесены кредиты, предоставленные (а) заемщику (созаемщику), зарегистрированному в офшорных зонах, либо если пятьдесят и более процентов голосующих акций или долей участия в уставном капитале заемщика (созаемщика) прямо принадлежит лицам, зарегистрированным в офшорных зонах; (б) заемщику (созаемщику), решения которого определяются иным лицом, зарегистрированным в офшорных зонах, в силу договора или иным образом;
- установление поэтапного порядка формирования банками минимального размера провизий по кредитам, предоставленным в иностранной валюте заемщикам, не имеющим соответствующей валютной выручки, заработной платы и (или) валютные риски которых не покрыты соответствующими инструментами хеджирования со стороны заемщика²⁹;
- установление сроков, в течение которых осуществляется подсчет количества пролонгаций, с привязкой к периодичности погашения платежей по займам.

6. Меры по совершенствованию процедур управления рисками. В рамках данного блока мер были введены требования к наличию у банков Плана действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств. В данном Плане должны быть определены превентивные мероприятия, содержащие количественную оценку размера финансовых потерь, при достижении которой банк должен переходить на исполнение мероприятий, направленных на снижение воздействия непредвиденных обстоятельств на финансовую устойчивость банка и в целом на его деятельность, а также матрицу, определяющую

²⁹По таким займам, выданным с 1 сентября 2009 года, классификационная категория понижается на одну категорию и не может быть менее:

- 5 процентов провизий – с 1 января 2010 года;
- 10 процентов провизий – с 1 июля 2010 года;
- 20 процентов провизий – с 1 января 2011 года.

С 1 января 2012 года классификационная категория данных кредитов не может быть выше «сомнительной 3 категории» с формированием не менее 20% провизий.

ответственность руководящих работников и сотрудников банка за исполнение вышеуказанного Плана. Кроме того, были установлены следующие требования к банкам:

- обязанность предоставлять в уполномоченный орган на ежемесячной основе стресс-сценарии, результатов стресс-тестирования, а также Плана действий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств;
- требование по представлению в АФН матрицы мониторинга кредитного риска и риска ликвидности, матрицы оценки кредитного риска и риска ликвидности, а также матрицы контроля кредитного риска и риска ликвидности;
- требование к наличию в плане банка на случай возникновения непредвиденных обстоятельств процедур функционирования резервных центров, в том числе, предусматривающих отдаление месторасположения резервных центров от основных центров, определение периодичности и способов создания резервных копий данных.

6.5 Формирование институциональной системы макропруденциального регулирования в Казахстане и деятельность Совета по финансовой стабильности и развитию финансового сектора Республики Казахстан

Опыт, полученный в период кризиса в Казахстане, послужил толчком к развитию системы макропруденциального регулирования, основная роль в которой возложена на Совет по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан.

Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период, утвержденная Указом Президента Республики Казахстан от 1 февраля 2010 года № 923, предполагает усиление роли НБРК как центрального органа, ответственного за осуществление макропруденциального регулирования. Согласно Концепции под макропруденциальным регулированием понимается:

- 1) определение основных секторальных принципов, подходов пруденциального регулирования системных рисков и применения соответствующих нормативов;
- 2) разработка мер антикризисного управления и механизмов минимизации ущерба в случае материализации системных рисков.

В рамках существующей системы регулирования АФН отвечает за осуществление микропруденциального регулирования, т.е. осуществляет надзор за деятельностью финансовых институтов на уровне каждой отдельно взятой финансовой организации, а также проводит сбор информации по состоянию финансового сектора. НБРК является ведомством, ответственным за обеспечение стабильности всей финансовой системы и за осуществление макропруденциального регулирования, т.е. регулирования состояния всей системы в целом.

Выработка стратегических подходов к макро- и микропруденциальному регулированию проводится в рамках Совета по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан, созданного Указом Президента от 12 июня 2010 года № 994 «О Совете по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан». Председателем Совета является Председатель НБРК Г.Марченко, в состав Совета входят помощник Президента Б.Султанов, Министр финансов Б.Жамишев, Председатель АФН Е.Бахмутова, Председатель Агентства по защите конкуренции М.Есенбаев, заместитель Председателя НБРК Д.Акишев и Председатель объединения юридических лиц «Ассоциация финансистов Казахстана» С.Аханов. Первое заседание Совета состоялось 30 июня 2010 года, всего с июня по декабрь 2010 года было проведено 7 заседаний Совета, в тематику которых входили различные вопросы функционирования банковского, страхового, пенсионного секторов и различных сегментов финансового рынка. По результатам заседаний был создан ряд рабочих групп для выработки консолидированной позиции государственных органов и представителей финансового сектора.

Для осуществления взаимодействия между НБРК и АФН в части макропруденциального регулирования планируется создание постоянно действующей

рабочей группы по вопросам макропруденциального регулирования. Данная рабочая группа будет функционировать под руководством заместителя Председателя НБРК, курирующего вопросы обеспечения финансовой стабильности. В задачи рабочей группы будут входить:

1) выработка предложений и подготовка нормативно-правовых актов, направленных на реализацию принципов и инструментов макропруденциального регулирования;

2) проработка всех вопросов микро-регулирования, которые непосредственно могут влиять на реализацию задач макропруденциального регулирования, входящих в компетенцию АФН, в частности:

- платежеспособности финансовых институтов (достаточность, структура капитала и источники фондирования),

- ликвидности;

- кредитного риска;

- структуры и концентрации финансового сектора, вопросов деятельности банковских конгломератов;

- мер раннего реагирования и механизмов реабилитации банков, включая реструктуризацию и другие меры государственного вмешательства.

3) проработка прочих вопросов по решению Руководства НБРК и АФН;

4) разработка документов и проектов нормативно-правовых актов для реализации предложений по развитию рынка финансовых услуг.

Предполагается, что нормативно-правовые акты, подлежащие рассмотрению в рамках рабочей группы, будут выноситься на Правление АФН только после соответствующего заключения рабочей группы.

IV. Приложения

Индикаторы финансовой устойчивости Казахстана¹

Приложение

(в процентах)

	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>6 мес. 2010</i>	<i>9 мес. 2010</i>
Банковский сектор²					
<i>Показатели достаточности капитала</i>					
Расчетный капитал к активам, взвешенным по риску	14,2	14,9	-8,1 (18,4)	-2,8 (18,5)	17,4 (18,1)
Капитал 1-го уровня к активам, взвешенным по риску	10,2	11,6	-9,3 (14,1)	-4,7 (14,2)	13,3 (13,7)
Собственный капитал к совокупным активам	12,2	12,2	-8,5 (11,5)	-4,3 (11,3)	10,3 (11,5)
Отношение займов с просрочкой платежей выше 90 дней за вычетом специальных созданных по ним провизий к собственному капиталу	н/д	10,2	-52,2 (39,3)	-116,2 (46,7)	61,5 (49,6)
Собственный капитал к совокупным обязательствам	13,9	13,9	-7,8 (13,0)	-4,1 (12,7)	11,5 (13,0)
<i>Качество активов</i>					
Отношение займов с просрочкой платежей выше 90 дней к ссудному портфелю	н/д	5,2	21,2 (14,4)	25,3 (16,7)	25,8 (17,4)
Сформированные провизии к ссудному портфелю	5,9	11,1	31,5 (20,7)	35,3 (19,8)	32,7 (20,1)
Сформированные провизии по займам с просрочкой платежей выше 90 дней к займам с просрочкой платежей выше 90 дней	н/д	68,9	74,9 (55,9)	74,0 (53,5)	68,4 (53,4)
Отношение валютных займов к ссудному портфелю	50,4	52,2	57,2 (54,2)	66,0 (64,2)	51,7 (60,3)
<i>Показатели рентабельности</i>					
Рентабельность активов (ROA) ³	2,6	0,2	-24,1 (0,2)	4,7 (0,4)	16,8 (0,2)
Рентабельность капитала (ROE) ³	22,8	1,9	-1192,5 (1,9)	-73,9 (3,2)	11,2 (1,3)
Процентная маржа к валовому доходу*	48,4	68,7	92,9 (10,0)	93,3 (22,2)	95,9 (12,8)
Непроцентные расходы к валовому доходу*	76,9	98,7	145,4 (99,6)	83,6 (98,1)	67,5 (99,5)
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам*	10,6	4,6	1,0 (1,4)	3,3 (4,3)	2,4 (2,7)
Спред между справочными ставками по депозитам и кредитам* ⁴	1 092,4	756,5	509,2 (745,9)	176,3 (340,7)	290,8 (517,9)
<i>Показатели ликвидности</i>					
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	13,9	13,6	19,2 (20,3)	23,3 (24,4)	22,5 (24,7)
Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам ⁵	56,7	49,5	53,1 (64,9)	57,6 (67,9)	62,2 (65,6)
Отношение депозитов клиентов к совокупным займам (без межбанковских)	45,3	53,4	67,2 (82,1)	71,3 (92,3)	74,9 (90,5)
<i>Чувствительность к рыночному риску</i>					
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	2,6	5,2	177,3 (1,3)	246,4 (2,1)	4,3 (-0,5)
Другие финансовые корпорации⁶					
Отношение активов к совокупным активам финансовой системы	21,4	38,1	19,9	20,5	17,9
Отношение активов к ВВП	24,8	45,5	16,9	33,9	18,2

Корпоративный сектор

(крупные и средние предприятия)

Рентабельность активов (ROA)	20,4	17,9	11,3	14,0	н/д
Рентабельность капитала (ROE)	48,0	43,2	29,8	37,9	н/д
Отношение совокупных обязательств к собственному капиталу (левередж)	1,3	1,5	1,7	1,6	н/д
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	н/д	-40,8	-55,1	-52,8	н/д
Коэффициент текущей ликвидности	1,5	1,4	1,3	1,4	н/д

Сектор домашних хозяйств

Отношение долга домашних хозяйств к ВВП	22,3	16,9	15,2	12,5	12,1
Отношение долга домашних хозяйств к располагаемому доходу	45,2	32,9	27,5	24,2	23,3

Источник: АФН, АРКС Расчеты: НБРК

* - расчетные показатели отличаются от данных Отчета о финансовой стабильности Казахстана 2009 года из-за изменений методологии формирования данных.

¹ – индикаторы финансовой устойчивости рассчитаны согласно методологии («Руководство по составлению показателей финансовой устойчивости», МВФ 2007) и разъяснениям МВФ. Соответственно значения показателей могут отличаться от показателей, рассчитываемых надзорным органом.

² – данные в скобках представлены по банковской системе Казахстана за исключением БТА Банка, Альянс Банка, ТемирБанка.

³ – отношение чистого дохода до вычета налогов к средней стоимости активов. Внутригодовые значения по доходу до вычета налогов приведены в годовое выражение путем умножения текущего значения показателя на числовое значение обратно пропорциональное соответствующему периоду года. Средняя стоимость активов рассчитана как среднее значение позиций на начало и на конец периода. Средняя стоимость капитала рассчитана как среднее значение позиций на начало и на конец периода.

⁴ – справочная ставка по кредитам рассчитана как отношение суммы процентных доходов по кредитам (доходы, связанные с получением вознаграждения по банковским займам, предоставленным клиентам) на среднюю позицию по кредитам. Справочная ставка по депозитам – отношение процентных расходов по депозитам (расходы, связанные с выплатой вознаграждения по привлеченным вкладам) на среднюю позицию по депозитам. Средняя позиция по кредитам и депозитам – среднее значение позиций на начало и на конец периода по кредитам и депозитам, соответственно. Данные представлены в процентных пунктах.

⁵ – краткосрочные обязательства рассчитаны с учетом чистой позиции по операциям с производными финансовыми инструментами.

⁶ - при расчете показателей были использованы только данные по сектору небанковских финансовых учреждений .