



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

**КОМИТЕТ ПО КОНТРОЛЮ И
НАДЗОРУ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И
ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**



ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ КАЗАХСТАНА

Декабрь 2011 года

Преамбула

Начиная с 2006 года, Национальный Банк Республики Казахстан (НБРК) с участием Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан (КФН) 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 НБРК 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, НБРК и Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (ныне КФН):

«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. НБРК ставит задачу по распространению результатов исследований и анализа рисков, а также специальных исследований в области финансовой стабильности.

Отчет о финансовой стабильности Казахстана подготовлен НБРК при участии КФН.

Оглавление

I.	Основные выводы	
II.	Макроэкономическая и финансовая конъюнктура	4
2.1	Макроэкономическая среда Казахстана и факторы ее устойчивости	4
2.1.1	«Зоны роста» казахстанской экономики и макроэкономические риски, определяемые структурой экономики	4
2.1.2	Риски экономики, обусловленные внешними факторами	6
2.1.3	Риски государственных финансов	11
2.2	Структура финансового сектора и риски концентрации	13
2.3	Состояние финансовых рынков	17
2.3.1	Состояние валютного и денежного рынков	17
2.3.2	Состояние рынка ценных бумаг	20
III.	Риски институтов финансового посредничества	22
3.1	Риск-профиль банковского сектора	22
3.2	Кредитный риск	28
3.3	Риск ликвидности и валютный риск банковского сектора	32
3.4	Риски, связанные со структурой фондирования банков	36
4	Риски небанковского сектора	40
4.1	Страховой сектор	40
4.2	Накопительная пенсионная система	45
4.3	Иные финансовые организации	48
5	Платежные системы	51
5.1	Развитие платежных систем Казахстана	51
5.2	Риск ликвидности и системный риск	52
5.3	Операционный и технический риски	54
6	Регулирование финансовой системы и управление рисками	55
6.1	Меры по поддержанию стабильности финансовой системы, осуществляемые Национальным Банком в рамках проведения денежно-кредитной политики	55
6.2	Финансовое состояние АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк» и выполнение ими условий реструктуризации	56
6.3	Меры Национального Банка по улучшению качества кредитного портфеля банковского сектора	57
6.4	Совершенствование регулирования деятельности финансовых организаций	58
IV.	Приложение	61
	Индикаторы финансовой устойчивости Казахстана	

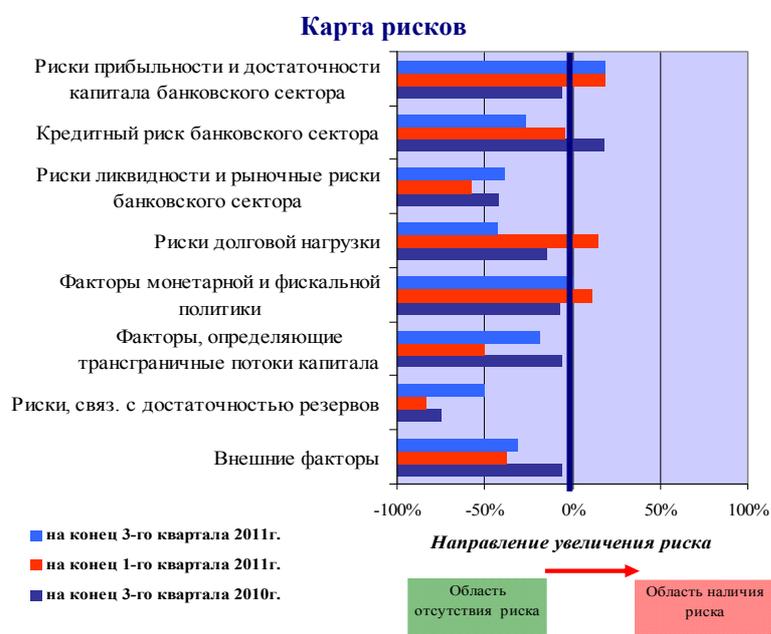
Список сокращений и аббревиатуры:

АРКС	Агентство Республики Казахстан по статистике
ЕС	Европейский Союз
США	Соединенные Штаты Америки
ОЭСР	Организация экономического сотрудничества и развития
КФБ	АО «Казахстанская фондовая биржа»
КФГД	АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»
КФН	Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан
КЦМР	Республиканское Государственное Предприятие «Казахстанский центр межбанковских расчетов»
МВФ	Международный Валютный Фонд
ЕБРР	Европейский Банк Реконструкции и Развития
ЕАБР	Евразийский Банк Развития
МФ	Министерство финансов Республики Казахстан
МФО	Международные финансовые организации
МЭРТ	Министерство экономического развития и торговли Республики Казахстан
НФРК	Национальный фонд Республики Казахстан
НБРК	Национальный банк Республики Казахстан
ФНБ	АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»
ФПК	АО «Фонд проблемных кредитов»
ГПФИИР	Государственная программа по форсированному индустриально-инновационному развитию на 2010-2014 годы
АО	акционерное общество
БВУ	банк (банки) второго уровня
ВВП	Валовой внутренний продукт
ГЦБ	государственные эмиссионные ценные бумаги
ИПЦ	индекс потребительских цен
КБР	коэффициент непрерывности работы (работоспособности) платежных систем
КИБС	композитный индикатор банковского стресса
КИСФР	композитный индикатор стресса финансового сектора
КЛД	коэффициент ликвидности денег
КОИ	композитный опережающий индикатор
КОД	коэффициент оборачиваемости денег
КСИ	композитный совпадающий индекс
МСПД	Межбанковская система переводов денег
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МЗ	денежная масса
НПФ	накопительные пенсионные фонды
НЦБ	негосударственные эмиссионные ценные бумаги
ППС	паритет покупательской способности
РЦБ	рынок ценных бумаг
РЭОК	реальный эффективный обменный курс
СМК	Система межбанковского клиринга
SPV	компания специального назначения (special purpose vehicle)
ед.	единица
тг.	тенге
тыс.	тысяч
млн.	миллион

млрд.	миллиард
1-я группа банков	АО «БТА Банк», АО «Альянс банк» и АО «Темірбанк»
2-я группа банков	Банки второго уровня с долей активов на рынке больше 2% по состоянию на 01.10.2011г.
3-я группа банков	Банки второго уровня с долей активов на рынке больше 0,1% по состоянию на 01.10.2011г.

I. Основные выводы

1. В Отчете о финансовой стабильности за 2010 г. был выделен комплекс факторов риска, которые, как предполагалось, будут оказывать существенное влияние на развитие финансовой системы и экономики в 2011 г. Развитие ситуации в 2011 г. подтвердило адекватность сделанных оценок, при этом сохранился ряд тенденций, обозначившихся в 2010 г.



Источник: НБРК

в структуре валового внешнего долга.

2. В 2010-2011 гг. казахстанская экономика продемонстрировала высокие темпы роста (более 7% в год). При этом если в 2010 г. экономика росла преимущественно за счет развития двух секторов – промышленности и услуг, то в 2011 г. вклад промышленного производства в экономический рост значительно снизился, а вклад сектора услуг, напротив, вырос. С точки зрения расходов экономический рост в 2011 г. распределяется на потребление домашних хозяйств (5% из 7,5%) и государственные расходы (1% из 7,5%), главным образом, за счет крайне незначительных расходов на накопление основного капитала (0,1% из 7,5%), что свидетельствует о низкой инвестиционной активности экономических агентов. Более того, в структуре расходов государственного бюджета текущие расходы растут темпами, опережающими рост капитальных затрат. Таким образом, низкий уровень объемов инвестиций в экономику может стать фактором, негативно влияющим на темпы ее роста в будущем.

Сохраняется высокая зависимость экономики страны от конъюнктуры мировых сырьевых рынков. Так, в 2011 г. наблюдалось падение реального роста производства в горнодобывающей отрасли вследствие снижения спроса на мировых рынках на ряд сырьевых статей казахстанского экспорта, однако данная тенденция уравновешивалась высокими ценами на сырьевые ресурсы.

Структурные диспропорции экономики страны и отсутствие явных ценовых конкурентных преимуществ делают уязвимым «нефтегазовую» экспорт Казахстана. Так, в сентябре 2011 г. произошло резкое сокращение «ценового запаса» конкурентоспособности казахстанской экономики. Отрицательный разрыв, который наблюдался между равновесным реальным обменным курсом тенге и фактическим значением реального эффективного

Карта оценки рисков финансовой системы страны показывает, что наиболее значимым фактором риска на конец 3-го квартала стал риск прибыльности и достаточности капитала банковского сектора за счет роста непроцентных расходов и низкой рентабельности банковского сектора. Наблюдаемое снижение кредитного риска обусловлено некоторым улучшением финансового состояния корпоративного сектора и домашних хозяйств. Риск долговой нагрузки также существенно снизился вследствие завершения реструктуризации обязательств 3-х казахстанских банков и снижения доли краткосрочных обязательств

обменного курса (недооценка курса), начал сокращаться. Основными причинами являются сокращение в сентябре чистых внешних активов, а также наблюдаемое во 2 квартале ухудшение условий торговли для отечественных производителей.

Перечисленные факторы, наряду с падением «глубины» развития финансовых отношений, наблюдающегося преимущественно в силу низкой кредитной активности банков, обуславливают высокий уровень риска замедления роста экономики Казахстана в ближайшей перспективе. Об этом уже свидетельствует динамика композитного опережающего индикатора, который прогнозирует замедление роста экономики Казахстана уже со 2-го квартала 2012 г. При этом данный риск становится особенно значимым в свете негативных прогнозов в отношении роста мировой экономики.

3. Снижение зависимости банков от внешнего фондирования в результате замещения обязательств перед нерезидентами внутренними обязательствами способствует повышению устойчивости банковского сектора к внешним шокам в краткосрочном периоде. В то же время при увеличении потребности экономики в кредитных ресурсах банки могут столкнуться с дефицитом долгосрочного фондирования, так как депозитная база не сможет удовлетворить растущую потребность банков в нем. При этом отсутствие долгосрочного фондирования в необходимых объемах может стать фактором, дестимулирующим кредитную активность банков и, как следствие, стать причиной дефицита кредитных ресурсов в экономике.

Относительно низкая кредитная активность банков обусловлена низким качеством имеющегося кредитного портфеля в сочетании с консервативной политикой банков в части принятия кредитного риска на фоне неопределенности экономических ожиданий. Ухудшение качества кредитного портфеля, начавшееся в 2009-2010 г., объяснялось двумя факторами. С одной стороны, падала кредитоспособность заемщиков, и невыплаты по кредитам приводили к снижению их качества. С другой стороны, фактически не происходило процесса замещения нефункционирующих займов вновь выдаваемыми стандартными.

В 2011 г. в силу улучшения общеэкономической конъюнктуры и, в частности, финансового состояния заемщиков наиболее значимым фактором ухудшения кредитного портфеля становится отсутствие замещения безнадежных кредитов вновь выдаваемыми. При этом наблюдается тенденция сохранения объема «работающего» портфеля¹ в целом по системе на одном уровне – таким образом банки стремятся поддерживать уровень процентной маржи на приемлемом уровне путем выдачи ограниченных объемов займов наиболее качественным заемщикам.

Эффективность оздоровления портфеля через реструктуризацию займов была низкой в силу приверженности банков «мягкой» реструктуризации (преимущественно через изменение графика погашения кредита) и их неготовности списывать часть долга заемщика и брать на себя убытки в результате прощения задолженности. В результате реструктуризация позволила снизить интенсивность процесса миграции займов из высоких классификационных категорий в более низкие, однако не позволила кардинально оздоровить кредитный портфель. С другой стороны, фактически не велось списание банками безнадежных займов за баланс в силу неурегулированности вопросов налогообложения доходов от восстановления провизий и отсутствия эффективных механизмов управления непрофильными активами банков. Таким образом, низкое качество кредитного портфеля банковской системы в целом обусловлено аккумулярованием проблемных займов в течение нескольких лет.

В 2011 г. государством был принят ряд мер, направленных на санацию балансов банков. С одной стороны, были внесены изменения в налоговое законодательство, предполагающие отнесение на вычеты из налогооблагаемого дохода доходов от

¹ Совокупность стандартных займов и займов 1-3-й классификационных категорий, т.е. займов, генерирующих денежные потоки.

восстановления провизий при списании безнадежных займов. С другой стороны, была разработана Концепция улучшения качества активов банков второго уровня, которая предполагает использование централизованного и децентрализованного подхода в процессе санации балансов банков. Так, в рамках реализации Концепции Национальный Банк создает специализированную дочернюю организацию – АО «Фонд проблемных кредитов», которая будет выкупать проблемные активы банков и осуществлять меры по восстановлению их качества. Концепция также предполагает создание дочерних организаций специального назначения в целях выкупа некачественных активов и проведения мероприятий по восстановлению их стоимости самими банками (децентрализованный подход). В связи с реализацией данных мер в 2012 г. можно ожидать улучшения качества кредитного портфеля большинства крупных и средних банков.

Необходимым условием снижения системных рисков финансового сектора является нормализация финансового состояния прошедших в 2010 г. реструктуризацию внешних обязательств АО «БТА Банк» и АО «Альянс Банк», которая будет зависеть от эффективности предпринимаемых мер по оздоровлению данных банков. В частности, в настоящее время рассматривается вопрос проведения повторной реструктуризации обязательств АО «БТА Банк». При этом может потребоваться дополнительное вмешательство со стороны государства.

4. К системным рискам финансового сектора, значимость которых будет расти в долгосрочном периоде, можно отнести низкую доходность пенсионных фондов, обусловленную их консервативной политикой. Низкая доходность пенсионных активов не позволяет компенсировать инфляцию и может в перспективе привести к возникновению существенной нагрузки на государственный бюджет в связи с необходимостью обеспечения сохранности пенсионных накоплений с учетом инфляции в рамках существующей системы государственных гарантий. В случае, если реальная доходность пенсионных фондов не вырастет, возникнут предпосылки для возникновения кризиса всей пенсионной системы.

5. Несмотря на наблюдаемый незначительный рост цен на рынке недвижимости, количество сделок на нем ощутимо не увеличилось. При этом состояние рынка влияет как на объемы выдаваемых ипотечных кредитов банков и динамику качества кредитов, выданных ранее, так и на состояние страховой отрасли, в том числе через снижение объемов продаж так называемых «пакетных продуктов».

6. Риски замедления экономического роста и усиления имеющихся диспропорций в экономике могут потребовать корректировки государственной политики, в том числе в рамках поддержки приоритетных отраслей, со смещением акцентов к стимулированию роста промышленности. В настоящее время отчетливо ощущается необходимость в стимулировании инвестиционной активности в производящем секторе.

Кроме того, в случае если рост кредитной активности банковского сектора и объемы кредитования экономики не вырастут, может потребоваться смещение приоритетов в регулировании финансового сектора от ограничения принимаемых финансовыми организациями рисков к стимулированию кредитования за счет ослабления регуляторных требований.

II. Макроэкономическая и финансовая конъюнктура

2.1 Макроэкономическая среда Казахстана и факторы ее устойчивости

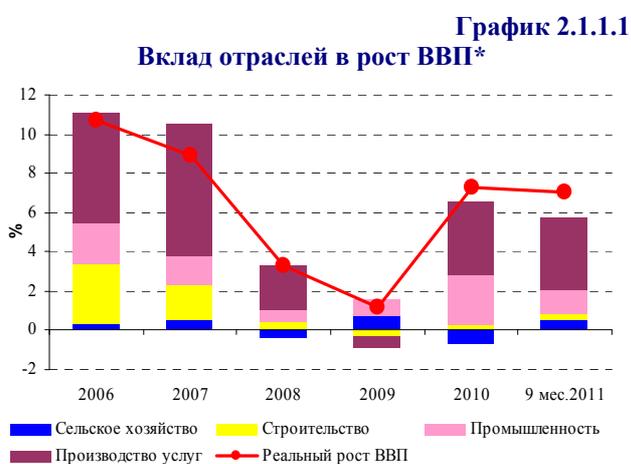
2.1.1 «Зоны роста» казахстанской экономики и макроэкономические риски, определяемые структурой экономики

Структурные дисбалансы казахстанской экономики, заключающиеся в преобладании непроизводственного и добывающего секторов, остаются основным фактором макроэкономического риска, который усугубляется зависимостью казахстанской экономики от внешнеэкономической конъюнктуры. Сохраняющийся низкий уровень инвестиционной активности, прогнозируемое глобальное замедление мировой экономики, а также сокращение внешнего спроса могут в обозримой перспективе привести к снижению общего экономического роста и усилению имеющихся диспропорций в экономике Казахстана. В этих условиях

требуется усиление акцентов государственной политики в направлении стимулирования развития обрабатывающей промышленности.

В 2011 г. практически сохранилась динамика развития экономики Казахстана, достигнутая в предыдущем году. Рост ВВП в январе-сентябре 2011 г. составил 7% против 7,5% в соответствующем периоде 2010 г., при этом снижение темпов роста промышленного производства частично компенсировалось положительной динамикой развития сельского хозяйства и сектора услуг (График 2.1).

Как и в 2010 г., основной вклад в экономический рост вносит сфера услуг. По итогам 9 месяцев 2011 г. рост производства услуг обеспечивался предоставлением услуг в области информации и связи (18%) в результате развития современных средств коммуникаций, торговли (14,8%) из-за реализации отложенного потребительского спроса, а также транспорта (6,5%), рост которого в значительной мере стимулировался за счет средств государства, выделенных для реализации инфраструктурных проектов. В то же время финансовая и страховая деятельность (-4,6%) и операции с недвижимым имуществом (0,9%) до сих пор находятся в состоянии рецессии или стагнации (График 2.2). Начиная с 4-го квартала 2010 г. наблюдается существенное снижение темпов роста промышленного производства. Так, реальный рост



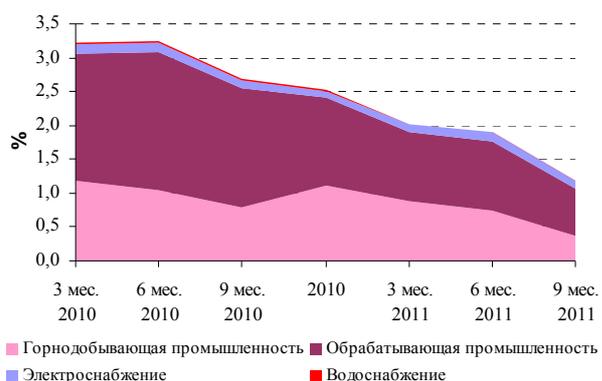
Примечание: * вклад в рост валовой добавленной стоимости
Источник: АРКС, расчеты НБРК



Примечание: * Реальный рост, в % к соответствующему периоду предыдущего года
Источник: АРКС

горнодобывающей промышленности снизился более чем в 2 раза в сравнении с показателями 2010 г. преимущественно за счет снижения добычи сырой нефти и металлических руд.

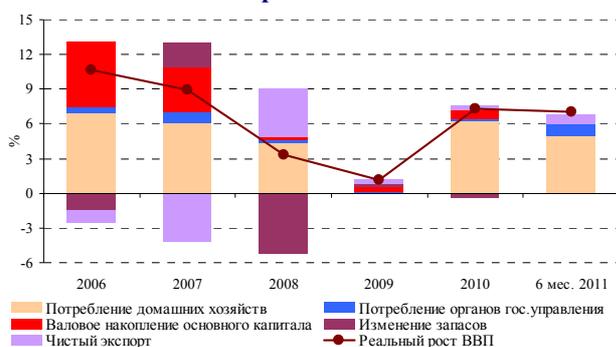
График 2.1.1.3
Вклад отраслей промышленности в рост ВВП*



Примечание: * Вклад в рост валовой добавленной стоимости, в % к соответствующему периоду предыдущего года

Источник: АРКС, расчеты НБРК

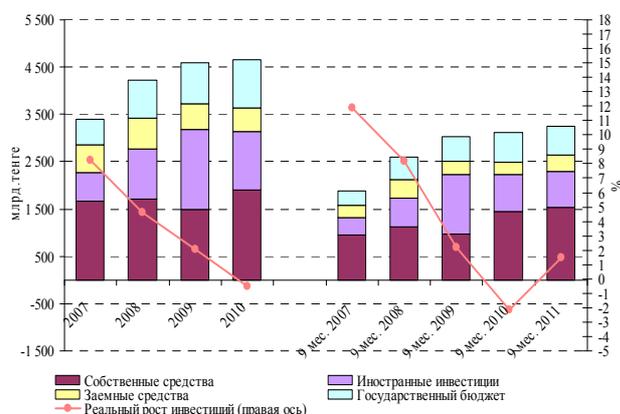
График 2.1.1.4
Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП*



Примечание: * в % к соответствующему периоду предыдущего года

Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.1.5
Источники финансирования инвестиций в основной капитал



Источник: АРКС, расчеты НБРК

собственных средств отмечается в сфере транспорта, информации и связи. Рост финансирования за счет заемных средств наблюдался в обрабатывающей промышленности, а также сегментах транспорта и операций с недвижимым имуществом.

В обрабатывающей промышленности, которая является более уязвимой с точки зрения конкуренции в сравнении с добывающей промышленностью, наблюдалось еще большее снижение темпов роста – почти в 3 раза – главным образом за счет замедления роста в машиностроении и в производстве продуктов питания (График 2.3).

Несмотря на опережающий рост объемов производства услуг, их доля в структуре ВВП за 9 месяцев 2011 г. снизилась до 49,3% (за 9 месяцев 2010 г. – 54,1%), тогда как производство товаров составило 45,1% (43,1%) от объема номинального ВВП. Такая разнонаправленная динамика объясняется ценовым фактором – цены на товары, главным образом в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, растут более высокими темпами по сравнению со стоимостью услуг.

С точки зрения расходов, ключевым источником роста экономики, как и в 2010 г., являются расходы домашних хозяйств (вклад в рост ВВП составил 5%). Наблюдается некоторое увеличение вклада чистого экспорта и расходов органов государственного управления. В то же время роль накопления основного капитала в росте экономики практически свелась к минимуму (График 2.4).

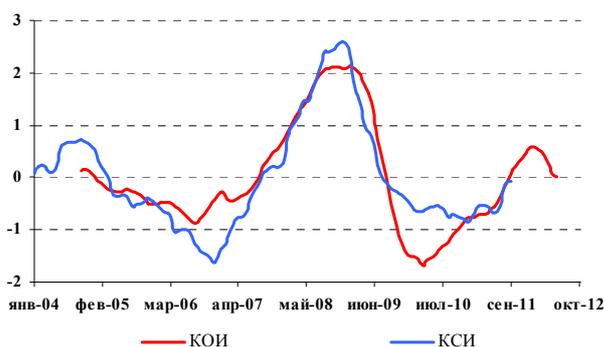
В 2008-2010 гг. в Казахстане отмечалось устойчивое падение темпов роста инвестиций в основной капитал во всех секторах экономики. В 2011 г. ситуация стабилизировалась, и реальный рост инвестиций за 9 месяцев составил 1,5% (График 2.5). Однако утверждать о восстановлении инвестиционной активности и преодолении негативных тенденций преждевременно. Основным источником финансирования инвестиций продолжают оставаться собственные средства предприятий. При этом увеличение финансирования за счет

Таблица 2.1.1.1
Прогноз роста казахстанской экономики

	2011	2012
Международный Валютный Фонд	6,5%	5,6%
Европейский Банк Реконструкции и Развития	7,0%	6,0%
Евразийский Банк Развития	7,0%	5,5%
Министерство экономического развития и торговли	7,0%	6,9%

Источник: МВФ, ЕБРР, ЕАБР, МЭРТ

График 2.1.1.6
Опережающий и совпадающий индикаторы казахстанской экономики



Примечание: КОИ сдвинут вправо на 9 мес. с целью отражения его опережающего свойства.
Источник: НБРК

Так, композитный опережающий индикатор экономик развитых и развивающихся стран (Японии, США, России, Евразии и др.) свидетельствует о возможном замедлении и в некоторых случаях даже значительном снижении экономической активности. При этом согласно прогнозам Международного Валютного Фонда (МВФ), темпы роста мировой экономики снизятся с 5,1% в 2010 г. до 4% в 2011-2012 гг. Альтернативные международные источники понизили прогноз роста мировой экономики в 2012 году до 2,4% (Fitch Ratings) и 3,4 % (Организация экономического сотрудничества и развития) соответственно. В ведущих развитых странах дальнейшие перспективы экономического роста будут зависеть от решения бюджетных проблем. По странам с формирующимся рынком и развивающимся странам факторами замедления экономического роста могут стать ужесточение бюджетно-налоговой политики и снижение внешнего спроса.

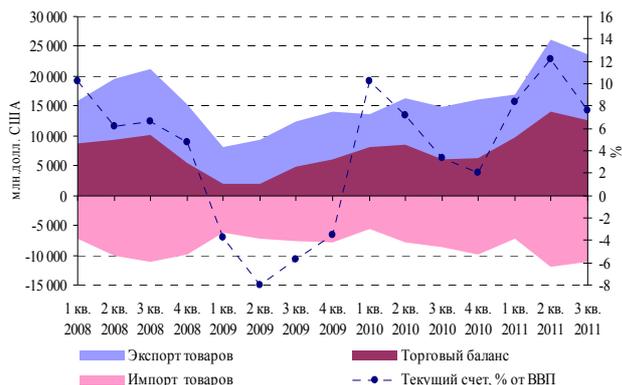
2.1.2 Риски экономики, обусловленные внешними факторами

Высокие цены на сырьевые статьи казахстанского экспорта снизили негативное влияние других внешних шоков в период кризиса и способствовали восстановлению темпов роста экономики. Проводимая курсовая политика также способствует поддержанию конкурентоспособности экономики. Однако в случае ухудшения внешних факторов существенные отклонения реального обменного курса от равновесного уровня могут подорвать рост экономики в долгосрочном периоде.

² 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.

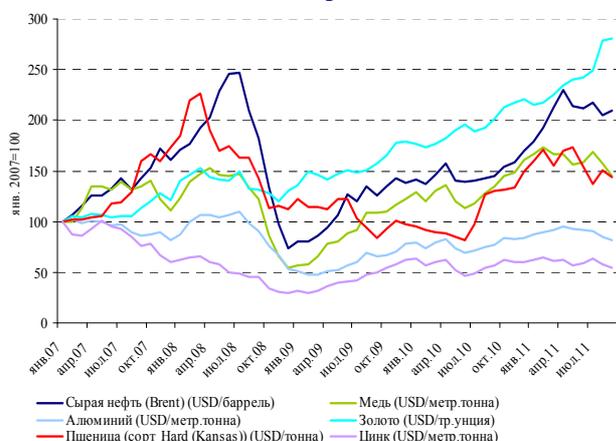
Композитный совпадающий индекс (КСИ), характеризующий текущую динамику развития экономики, построен на базе 4 индексов: индекса производства, индекса занятости, индекса реальной заработной платы, индекса объемов торговли.

График 2.1.2.1
Динамика экспорта и импорта



Источник: НБРК

График 2.1.2.2
Динамика индексов мировых цен на сырьевые товары



Источник: Bloomberg, расчеты НБРК

Таблица 2.1.2.1
Консенсус-прогноз цен на сырьевые товары*
(долл. США)

	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	4 кв. 2012
Бrent, за баррель	111,3	110	108,6	107,2
Пшеница, за тонну	660,7	684,3	708,3	728,7
Золото, за тр. унцию	1601	1604	1608	1611
Медь, за тонну	7788	7798	7806	7808
Алюминий, за тонну	2069	2096	2122	2146
Цинк, за тонну	1872	1892	1910	1923

Примечание: * по состоянию на 04.01.2012 г.

Источник: Bloomberg

обменного курса (РЭОК) была разнонаправленной. Если в первом полугодии 2011 г. ослабление тенге в реальном выражении определялось более низкими темпами номинального укрепления тенге по отношению к валютам стран - основных торговых партнеров, то в 3 квартале 2011 г. укрепление тенге в реальном выражении объясняется повышением инфляции Казахстана, снижением темпов инфляции в России и номинальным обесценением валют стран - основных торговых партнеров.

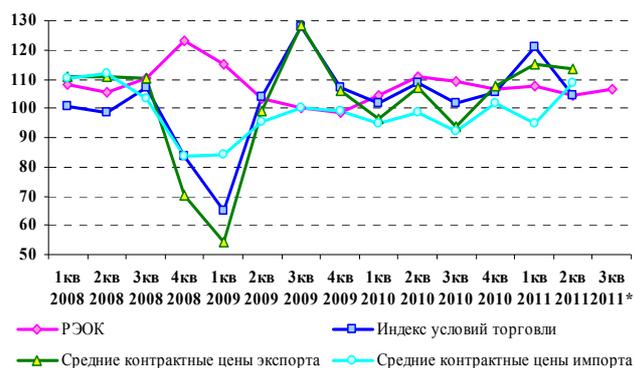
Ценовая конъюнктура на мировых сырьевых рынках благоприятствовала в 2011 г. росту объемов казахстанского экспорта (График 2.7). Рост объемов экспорта за 9 месяцев 2011 г., преимущественно минеральных продуктов (нефти и газового конденсата, черных и цветных металлов), полностью компенсировал увеличение отрицательного баланса по другим статьям текущего счета. При этом в первом полугодии 2011 г. отмечался рост экспорта, поддерживаемый высокими мировыми ценами на сырье, а в 3 квартале 2011 г. произошло снижение объемов экспорта в силу падения объемов производства в добывающем секторе и снижения мировых цен (График 2.8).

Относительно высокий уровень цен на сырье смягчил негативное влияние мирового финансового кризиса в 2008-2009 гг. на экономику Казахстана, а в 2010-2011 гг. способствовал поддержанию высоких темпов экономического роста. По оценкам международных организаций, цены на нефть и металлы, являющиеся основными экспортными статьями Казахстана, в среднесрочном периоде сохранятся на высоком уровне (Таблица 2.2).

В то же время реализация прогнозов, связанных с замедлением роста глобальной экономики в 2011-2012 гг., может привести к понижению цен на сырьевые товары и негативно отразиться на экономике Казахстана, в том числе на показателях конкурентоспособности. По состоянию на конец первого полугодия 2011 г. по сравнению с концом 2010 г. ухудшения условий торговли не наблюдалось. Однако во 2 квартале 2011 г. отмечается резкое снижение индекса условий торговли на 14% по сравнению с 1 кварталом 2011 г. за счет роста цен на импорт, а также наблюдается некоторое ослабление тенге в реальном выражении (График 2.9).

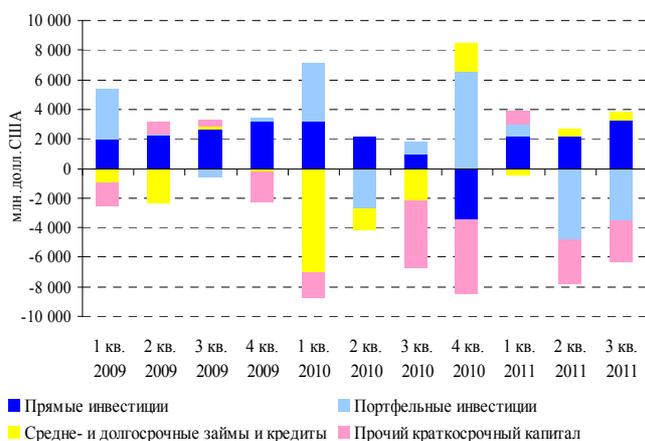
В целом в течение 9 месяцев 2011 г. динамика индекса реального эффективного

График 2.1.2.3
Индексы реального эффективного обменного курса и условия торговли, (2000=100)



Примечание: * 3 кв.2011 г.- предварительная оценка
 Источник: НБРК

График 2.1.2.4
Динамика внешних активов и обязательств



Источник: НБРК

увеличением акционерного капитала банков с иностранным участием и снижением объемов выплат по погашению межфирменной задолженности казахстанскими предприятиями перед своими зарубежными материнскими компаниями (График 2.10).

При этом по оценкам НБРК, на конец сентября 2011 г. реальный обменный курс тенге остается несколько недооцененным по сравнению со своим равновесным значением (Бокс 1).

Если высокий уровень экспорта и положительное сальдо текущего счета платежного баланса predeterminedили рост экономики в краткосрочном периоде, то состояние финансового счета будет определяющим фактором долгосрочного роста экономики (Бокс 2). По результатам 2010 г. – 9 месяцев 2011 г. финансовый счет платежного баланса страны характеризовался чистым оттоком капитала в результате увеличения внешних активов Национального фонда Республики Казахстан (НФРК), а также погашения банками своих внешних долгосрочных обязательств. Чистый отток по финансовому счету за 9 месяцев 2011 г. сократился до 3,9 млрд. долл. США по сравнению с 8,6 млрд. долл. США в аналогичном периоде 2010 г. преимущественно за счет погашения и прощения обязательств банков. Кроме того, в структуре финансового счета по прямым иностранным инвестициям наблюдается чистый приток в размере 7,6 млрд. долл. США, обусловленный

Равновесный реальный обменный курс

Равновесный обменный курс, в соответствии с существующими теоретическими и эмпирическими исследованиями, является важным индикатором-предвестником экономических дисбалансов. В частности, устойчивая реальная недооценка курса может привести к перегреву экономики, оказывая давление на внутренние цены и искажая распределение между торгуемыми и неторгуемыми секторами. И наоборот, длительная переоценка курса отражается в неустойчивости макроэкономических условий страны, делая ее уязвимой к спекулятивным атакам и валютному кризису.

С учетом международного опыта³ для оценки равновесного реального обменного курса (RER) тенге и его смещения была оценена модель векторной авторегрессии с коррекцией ошибок (VECM). Так, согласно полученным результатам 1%-ное увеличение государственных расходов (GREAL) и условий торговли (TOT) приводят к укреплению равновесного реального обменного курса на 0,14% и 0,21% соответственно, а 1%-ное повышение уровня чистых внешних активов (NFA_PROD) приводит к его ослаблению на 0,03% (Таблица 1).

Таблица 1

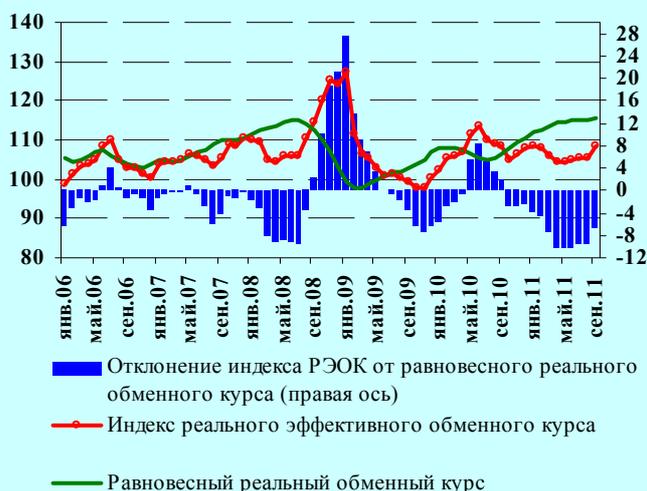
Результат модели VECM

$RER = 3,07 + 0,21TOT - 0,03NFA_PROD + 0,14GREAL$		
(4,69)	(-1,27)	(5,71)

Примечание: в круглых скобках указана статистическая значимость каждого показателя. Все переменные представлены в логарифмической форме.
Источник: НБРК

График 1

Отклонение индекса реального эффективного обменного курса



Примечание: Смещение валютного курса определяется как отклонение РЭОК от своего равновесного уровня.
Источник: НБРК

Результаты полученной модели показывают, что в сентябре 2011 г. РЭОК оставался недооцененным в пределах 6% по сравнению со своим равновесным значением. При этом наибольшее отклонение индекса РЭОК от равновесного реального обменного курса было достигнуто в мае (недооценка на 9%). С июля по сентябрь 2011 г. наблюдалось сближение фактического и равновесного значений РЭОК (График 1).

³ ADB Economics Working paper series №151 «Equilibrium real exchange rate, misalignment, and export performance in developing Asia», Март 2009 года.

Прогноз платежного баланса на 2011-2014 годы

Базовый сценарий при цене на нефть 80 долл. США за баррель в 2012 г., 70 долларов США в 2013-2014 гг.

В базовом сценарии прогноза ожидается, что сальдо текущего счета в прогнозном периоде будет в пределах от -1,5% до 0,5% к ВВП. Положительное сальдо торгового баланса составит 20-26 млрд. долларов США, которое отчасти будет нивелировано выплатами доходов иностранным инвесторам.

Дефицит счета операций с капиталом и финансами (включая «Ошибки и пропуски») будет сокращаться в результате снижения притока прямых инвестиций в Казахстан, главным образом за счет сокращения инвестиций в Северо-Каспийский проект, и снижения темпов наращивания внешних активов НФРК.

В итоге, предполагается, что общий платежный баланс сложится с отрицательным сальдо в пределах от -2% до -0,5% к ВВП и, соответственно, сократятся международные резервы НБРК. В то же время уровень международных резервов сохранится на уровне выше минимально необходимого, покрывающего не менее 3 месяцев импорта товаров и услуг.

Пессимистический сценарий при цене на нефть 40 долл. США за баррель

В прогнозном периоде ожидается, что дефицит счета текущих операций не превысит 5% ВВП. Значительное сокращение экспорта товаров в результате падения мировых цен будет нивелировано существенным снижением импорта товаров в результате замедления темпов роста и сокращения доходов экономики, а также снижением выплачиваемых доходов нерезидентам.

В целом, несмотря на значительное ухудшение мировой конъюнктуры и недоступности внешних рынков капитала, в начальные годы прогнозного периода будут наблюдаться существенные объемы иностранного инвестирования в экономику Казахстана, главным образом, обеспечиваемые за счет ранее заключенных договоров, в т.ч. в целях финансирования проектов Государственной программы по форсированному индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан (ГПФИИР). В условиях снижения чистых поступлений в НФРК и сохранения уровня гарантированного трансферта в республиканский бюджет, в рассматриваемом периоде будет наблюдаться приток средств из внешних активов НФРК. Сочетание вышеуказанных факторов позволит сохранить положительное сальдо по счету операций с капиталом и финансами.

В итоге, в 2012-2014гг. дефицит общего платежного баланса будет не более 2,5% от ВВП, что позволит сохранить международные резервы на достаточном уровне финансирования импорта товаров и услуг.

В то же время сценарий снижения цен на нефть до 40 долл. США за баррель и сохранения данного уровня более одного года маловероятен.

Оптимистический сценарий при цене на нефть 100 долл. США за баррель

При оптимистическом сценарии ожидается положительный эффект от корректирующих мер в мировой экономике и сохранение начавшихся в 2011 г. тенденций. При этом значительные экспортные поступления будут нивелированы увеличением доходов, выплачиваемых нерезидентам, и увеличением спроса на импорт. В связи с этим, профицит текущего счета в 2012-2014 гг. будет в пределах от 2,0% до 4,0% от ВВП.

По счету операций с капиталом и финансами (включая «Ошибки и пропуски») ожидается рост дефицита, главным образом, за счет увеличения темпов наращивания внешних активов НФРК.

В итоге, ожидается, что во всем прогнозном периоде общий платежный баланс будет в пределах от -0,5% до 1,0% от ВВП, что позволит сохранить международные резервы НБРК на уровне конца 2011 г.

Таблица 1

**Прогноз платежного баланса на 2011-2014 годы, млрд.долл. США
(по состоянию на ноябрь 2011 года)**

	2010	2011 оценка	2012 (прогноз)			2013 (прогноз)			2014 (прогноз)		
			1 вар	2 вар	3 вар	1 вар	2 вар	3 вар	1 вар	2 вар	3 вар
А. Текущий счет	3,0	8,2	-7,6	0,9	7,7	-7,4	-2,8	5,6	-6,4	-2,9	5,9
<i>в % к ВВП</i>	2,0	4,6	-4,9	0,5	3,8	-4,5	-1,3	2,5	-3,7	-1,2	2,3
Торговый баланс	29	39	13	26	39	12	21	36	13	21	36
Экспорт (fob)	61	78	43	66	81	44	63	82	44	65	85
Импорт (fob)	-32	-40	-30	-40	-42	-31	-42	-46	-31	-44	-49
Баланс услуг	-7	-5	-6	-6	-6	-6	-6	-6	-5	-6	-6
Баланс доходов и трансфертов	-19	-26	-15	-20	-25	-14	-18	-25	-14	-17	-24
В. Счет операций с капиталом и финансами*	1,7	-6,0	3,8	-2,7	-6,3	4,7	-1,0	-6,2	6,5	0,5	-4,7
В-1. Счет операций с капиталом и финансами (за искл. краткосрочного капитала)	2,7	-1,2	8,3	3,4	-1,4	6,7	0,8	-4,2	7,9	1,8	-3,4
Прямые инвестиции (нетто)	3	8	6	6	6	4	5	5	4	4	5
Портфельные инвестиции **	9	-11	0	-6	-11	3	-4	-11	3	-4	-10
Другие долгосрочные инвестиции (нетто)	-9	2	2	3	3	0	1	1	1	1	2
В-2. Краткосрочный капитал***	-0,9	-4,8	-4,5	-6,1	-4,9	-2,0	-1,9	-2,0	-1,4	-1,3	-1,3
С. Общий баланс	4,7	2,2	-3,9	-1,8	1,3	-2,8	-3,8	-0,6	0,1	-2,4	1,2
<i>в % к ВВП</i>	3,2	1,2	-2,5	-0,9	0,7	-1,7	-1,8	-0,3	0,04	-1,0	0,5
Резервные активы НБК	-4,7	-2,2	3,9	1,8	-1,3	2,8	3,8	0,6	-0,1	2,4	-1,2
<i>Справочно:</i>											
Цены на нефть (USD/bbl)	80		40	80	100	40	70	100	40	70	100
ВВП (реальный рост, в %)	107	107	100	107	107	101	107	107	102	107	107
ВВП (USD bln)	148	179	155	195	201	164	213	224	176	238	252

Примечание: * включая ошибки и пропуски

** включая активы Национального Фонда

*** включая производные, капитальные трансферты и ошибки и пропуски

Источник: НБРК

2.1.3 Риски государственных финансов

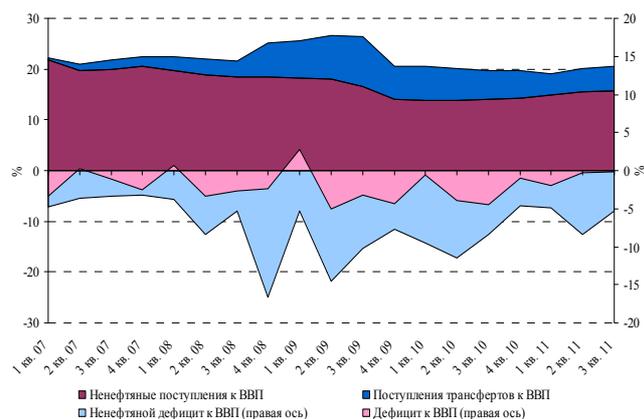
Несмотря на достаточно благоприятный уровень цен на сырьевых рынках и положительную динамику роста экономики, снижения «нефтяного» дефицита государственного бюджета до уровня докризисного периода не произошло.

В условиях роста экономики и благоприятной ситуации на мировых сырьевых рынках в 1 – 3-м кварталах 2011 г. наблюдался рост поступлений государственного бюджета, которые увеличились на 33% в сравнении с аналогичным периодом 2010 г. преимущественно за счет налоговых поступлений и трансфертов из НФРК. Следует отметить положительный эффект функционирования Таможенного союза на доходную часть государственного бюджета: по результатам 9 месяцев 2011 г. налоги на международную торговлю и внешние операции выросли почти в 2,9 раза по сравнению с соответствующим периодом 2010 г.

В то же время продолжается умеренная политика увеличения государственных расходов. Так, рост затрат за 9 месяцев 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составил 17%. При этом текущие затраты растут более быстрыми темпами, чем капитальные, что обусловлено социальной направленностью государственного бюджета.

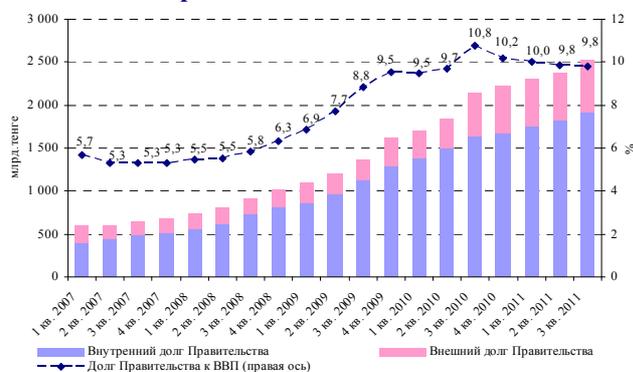
Относительные параметры государственного бюджета демонстрируют даже большую зависимость от нефтяных поступлений по сравнению с докризисным периодом.

График 2.1.3.1
Параметры государственного бюджета



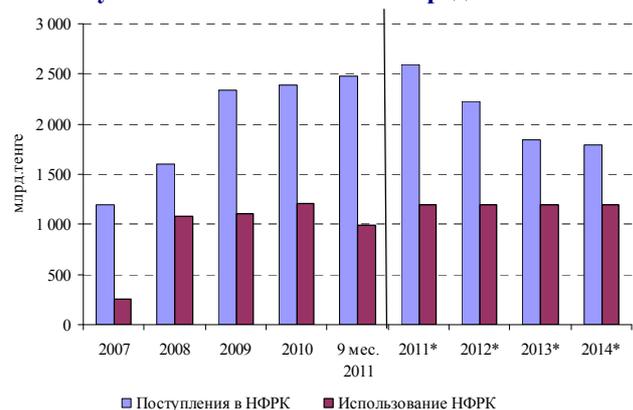
Примечание: * за минусом трансфертов из НФРК
Источник: МФ, АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.3.2
Правительственный долг



Источник: МФ, АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.3.3
Поступления и использование средств НФРК



Примечание: * прогноз МЭРТ
Источник: МФ, МЭРТ

плане рискам, связанным с волатильностью цен на нефть. Так, согласно прогнозам МЭРТ снижение мировых цен на нефть в 2012-2013 гг. сократит поступления в НФРК (График 2.13). В то же время в целях повышения фискальной устойчивости в 2012-2014 гг. предполагается проведение политики сбалансированности бюджета и НФРК, которая будет направлена на рост доходов бюджета за счет увеличения налоговых поступлений и фиксированного использования средств НФРК, что должно способствовать сокращению нефтегазового дефицита.

Нефтегазовый дефицит, сложившийся на уровне -6,2% от ВВП на конец 3 кв. 2011г. (0,3% на конец 3 кв. 2006 г.), финансировался за счет увеличения трансфертов из НФРК, что в результате позволило снизить дефицит бюджета до минимального значения -0,2% от ВВП (График 2.11).

В 2011 г. наблюдалось увеличение государственного долга, обусловленное ростом социальных расходов и реализацией крупных инвестиционных проектов с участием государства. При этом финансирование целевых проектов осуществляется во многом за счет внешних заимствований у международных финансовых организаций. Так, начиная с 2009 г., наблюдается значительное увеличение объемов привлекаемых Правительством от международных финансовых организаций внешних займов в целях реализации международного проекта по созданию автотранспортного коридора «Западная Европа – Западный Китай», прогнозируемая стоимость казахстанского участка которого составляет 825,2 млрд. тенге. Прогнозируемый объем привлекаемых внешних займов от международных финансовых организаций для реализации данного проекта составляет 3,4 млрд. долларов США. Таким образом, несмотря на увеличение долга Правительства, ухудшение относительных параметров долга не происходит (График 2.12).

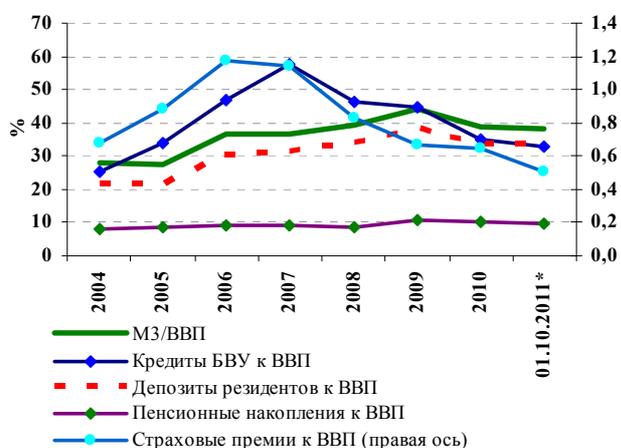
В 2008-2011 гг. высокие цены на нефть способствовали увеличению нефтегазовых поступлений в НФРК. При этом высокий уровень используемых средств НФРК, с одной стороны, обеспечивает покрытие нефтегазового дефицита, с другой стороны, сохраняет подверженность государственного бюджета в долгосрочном

2.2 Структура финансового сектора и риски концентрации

Основным последствием кризиса 2008-2009 гг. стало снижение вовлеченности финансового сектора в процесс финансирования реального сектора экономики. Более низкий уровень финансового посредничества и кредитный консерватизм банков может способствовать снижению темпов экономического роста в 2012 г.

«Глубина» развития финансовых отношений. По итогам 9-ти месяцев 2011 г. на фоне роста ВВП несколько снизилась роль финансовой системы в целом в развитии экономики. Немаловажным фактором снижения «глубины» развития финансовых отношений является завершение процесса освоения банками средств, выделяемых государством на развитие приоритетных отраслей экономики в рамках реализации антикризисного пакета. Так, при наблюдаемом умеренном росте кредитной активности банков отношение кредитов к ВВП снизилось с 34,8% в декабре 2010 г. до 33,2% в сентябре

График 2.2.1
«Глубина» развития финансовых отношений в Казахстане



Источник: КФН, АРКС, расчеты: НБРК

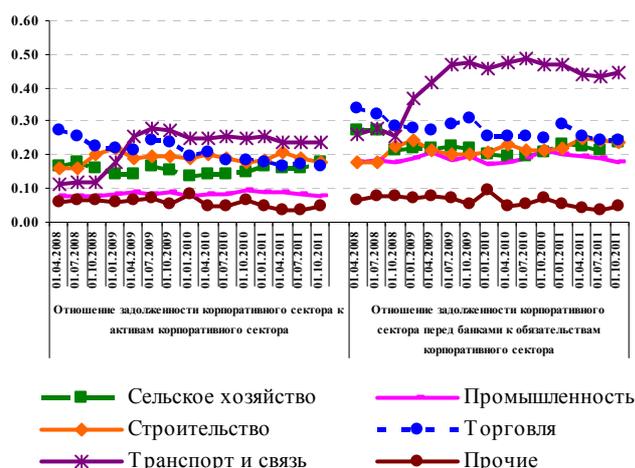
активам не превышает 30%, при этом доля обязательств перед банками в совокупных обязательствах большинства отраслей (за исключением транспорта и связи) колеблется в диапазоне от 20 до 30%. Выделяющийся на общем фоне высокий уровень долгового финансирования транспорта и связи имеет место во многом благодаря реализации инфраструктурных проектов в рамках государственных программ по поддержке приоритетных отраслей в рамках антикризисного пакета. Так, если в 3-м квартале 2008 г. отношение задолженности перед банками к обязательствам организаций транспорта и связи составило 0,26, то к концу сентября 2011 г. данный показатель вырос до 0,45.

Финансирование потребления домашних хозяйств банками также остается относительно низким. При этом в период кризиса снизилась склонность «потреблять в долг»: если отношение долга домашних хозяйств к ВВП на конец 2009 г. составляло 15%, то по итогам 9-ти месяцев 2011 г. этот показатель снизился до 11% (График 2.2.2).

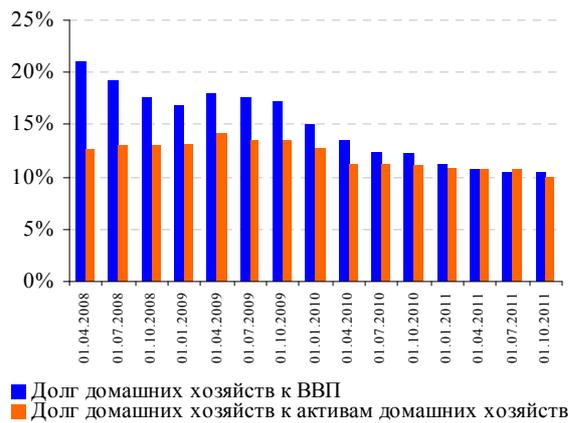
2011 г., денежной массы к ВВП – с 38,8% до 38,7%. Наблюдается также незначительное снижение отношения пенсионных активов к ВВП – с 10,3% до 9,9% и снижение отношения страховых премий к ВВП с 0,6% до 0,5% (График 2.2.1). Синхронизация показателей монетизации в целом снижает риск возникновения дисбалансов фондирования, что отражается также на выравнивании соотношения кредитов к депозитам по банковской системе.

При этом, характерным для казахстанской экономики является низкий уровень использования заемных средств. Фактически для всех отраслей значение отношения задолженности перед банками к

Зависимость реальной экономики от фондирования



Источник: АРКС, расчеты: НБРК

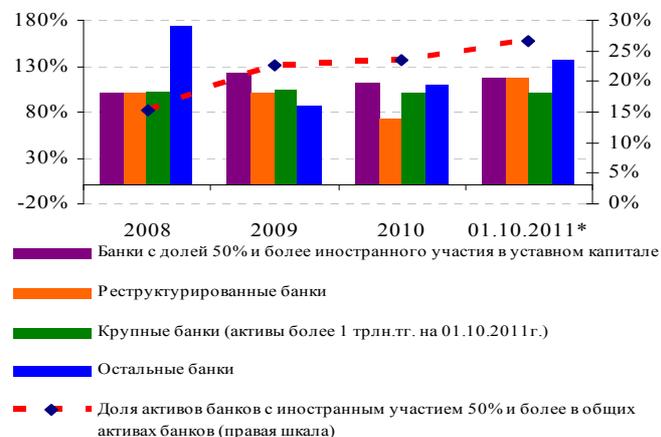


Факторы, определяющие кредитную активность банков. По итогам 9-ти месяцев 2011 г. наибольший рост кредитного портфеля продемонстрировали банки с долей иностранного участия в капитале в размере более 50%, банки, прошедшие реструктуризацию обязательств, а также средние и небольшие банки⁴: темп прироста по данным группам банков составил 17,2%, 18% и 37,3%, соответственно (График 2.2.3).

Одним из основных факторов, определяющих степень кредитной активности банков, остается качество кредитного портфеля. Низкое качество кредитного портфеля крупных банков оказывает дестимулирующее действие на их кредитную политику. Лишь небольшие банки сумели улучшить качество своих кредитных портфелей: по результатам 9 месяцев 2011 г. доля займов сомнительных 5-й категории и безнадежных займов в ссудном портфеле этих банков составила 16,2% против 20,3% на конец 2010 г.

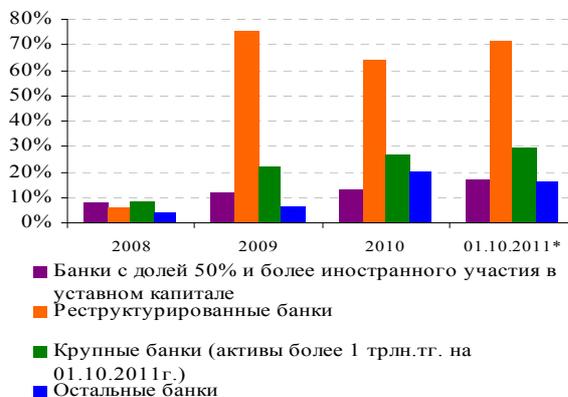
Как показывает опыт 2009-2011 гг., банки с преобладающим (50% и более) иностранным участием в уставном капитале демонстрируют наиболее стабильную активность на рынке кредитования во многом в силу более высокого качества имеющегося кредитного портфеля, а также наличия более стабильного источника фондирования от материнских банков (График 2.2.4).

График 2.2.3
Динамика темпов роста ссудного портфеля в разрезе групп банков



Источник: КФН, расчеты: НБРК

График 2.2.4
Динамика доли займов сомнительных 5-й категории и безнадежных займов в ссудном портфеле в разрезе групп банков

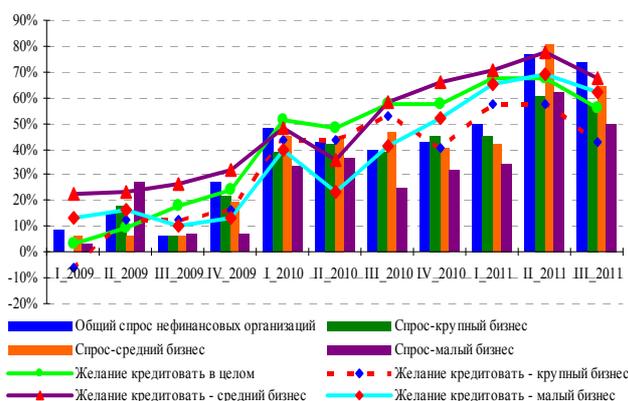


⁴ Банки с активами менее 1 трлн. тенге по состоянию на 1 октября 2011 г.

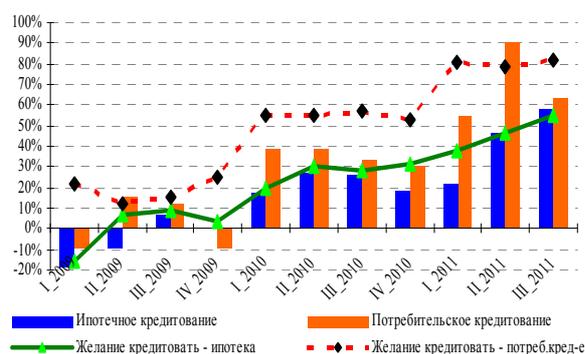
В целом банками отмечается возросший спрос со стороны населения и корпоративного сектора. Согласно свидетельствам банков, полученным в рамках проведения обследования «Состояние и прогноз параметров кредитного рынка»⁵, в 2011 г. наблюдался рост спроса на кредитные ресурсы, обусловленный нормализацией экономической конъюнктуры. В то же время респонденты отмечали, что основным фактором, препятствующим выдаче новых займов, является достаточно жесткая кредитная политика самих банков и высокие ставки по займам. Таким образом, сами банки не готовы удовлетворять растущий спрос всех групп заемщиков. В данных условиях ужесточается ценовая и неценовая конкуренция банков за наиболее качественных заемщиков (График 2.2.5).

График 2.2.5

Изменение спроса и предложения на кредитные ресурсы, % респондентов (корпоративный сектор)



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



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

Структурные параметры финансового сектора. В 2011 г. наблюдалось снижение количества финансовых организаций в большинстве сегментов финансового сектора, обусловленное, с одной стороны, ужесточением регуляторных требований, а с другой – возросшей конкуренцией в данных сегментах рынка, стимулирующей уход наиболее слабых и неэффективных игроков. (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	01.01.2011	01.10.2011
Банки	33	35	37	38	39	39
Страховые организации	40	41	44	41	40	38
Профессиональные участники РЦБ*, в том числе:	147	208	213	172	153	144
Накопительные пенсионные фонды	14	14	14	14	13	11**
Организаторы торгов	1	1	1	1	1	1
Ипотечные организации	10	12	12	7	6	4
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций	15	22	21	8	8	9
* Количество действующих лицензий на проведение деятельности на рынке ценных бумаг. Показатель отражает совокупное количество брокеров-дилеров, регистраторов, организаций по управлению пенсионными активами, управляющих инвестиционными портфелями, кастодианов и трансфер-агентов						
** Количество функционирующих фондов, НПФ АО "Аманат-Казахстан" находится на стадии ликвидации						

Источник: КФН

В результате, в течение 3-х кварталов 2011 г. наблюдалось незначительное снижение концентрации в банковском и страховом сегментах, в то время как уровень концентрации в

⁵ Обследование проводится НБРК ежеквартально, результаты публикуются на сайте www.nationalbank.kz.

пенсионном сегменте увеличился. Изменение концентрации данных сегментов происходило по различным причинам:

А. Снижение рыночной доли крупнейших банков (АО «Казкоммерцбанк», АО «БТА Банк», АО «Народный Банк Казахстана», АО «АТФ Банк» и АО «Банк ЦентрКредит») происходило по причине их более низкой кредитной активности в сравнении со средними и небольшими банками, которая обусловлена в целом более низким качеством активов крупных банков.

Б. Рост уровня концентрации страхового рынка является следствием ухода ряда слабых участников рынка в результате ужесточения конкурентных условий.

В. Увеличение концентрации в сегменте НПФ произошло благодаря поглощению двух относительно небольших пенсионных фондов крупными участниками (Таблица 2.2.2).

Таблица 2.2.2

Доля 5 крупнейших финансовых институтов (по активам) каждого сегмента

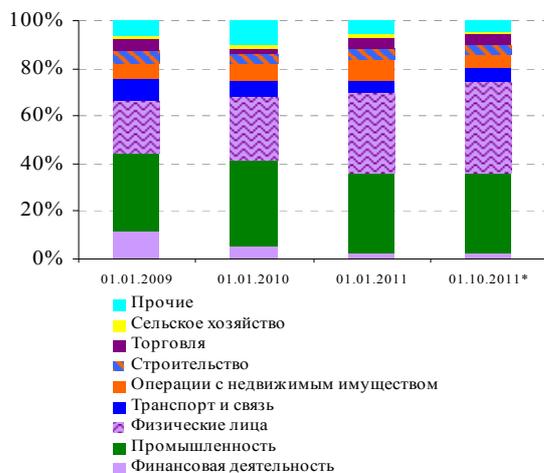
Наименование показателя	(в %)			
	на 1.01.2009	на 1.01.2010	на 1.01.2011	на 1.10.2011
БВУ по кредитованию:				
юридических лиц	84,40	85,78	82,97	81,01
физических лиц	66,46	60,21	57,30	54,63
потребительские кредиты физ.лицам	73,05	54,74	43,93	42,12
на строительство и покупку жилья физ.лицами	63,14	61,28	66,11	63,60
ипотечные жилищные займы физ.лицам	63,96	60,47	62,68	60,77
строительство	87,85	91,45	86,61	87,38
торговля	79,18	80,15	73,53	70,89
Доля 5 крупнейших банков по активам	74,03	73,88	71,83	66,56
Страховые (перестраховочные) организации:				
общее страхование	57,16	55,59	57,60	59,60
страхование жизни	83,04	85,97	87,00	86,50
Накопительные пенсионные фонды				
по привлеченным пенсионным активам	78,12	76,01	76,73	81,48

Источник: КФН, расчеты: НБРК

Секторальная концентрация страхового рынка. На фоне снижения емкости рынка страхования, обусловленного падением общеэкономической конъюнктуры в стране в 2008-2010 гг., наблюдается увеличение доли страховых премий, полученных при страховании физических лиц. Так, удельный вес страховых премий физических лиц в общем объеме страховых премий увеличился с 33,7% по итогам 2010 г. до 38,9% по итогам сентября 2011 г. Рост данного показателя объясняется преимущественным развитием обязательного социального страхования в стране. Доля страховых премий, полученных от промышленных предприятий, в 2010-2011 гг. стабильно составляла приблизительно 1/3 от совокупных объемов страховых премий (График 2.2.6). Также наблюдалось снижение доли страховых премий, полученных от финансовых организаций, которое было обусловлено преимущественно падением объемов страхования операций банковского кредитования. При этом заметна взаимосвязь кредитной активности банков и показателей доходности входящих в банковские конгломераты страховых организаций, которая объясняется ростом так называемых «пакетных» продаж финансовых продуктов (График 2.2.7).

График 2.2.6

Динамика доли страховых премий по видам экономической деятельности в общем объеме страховых премий



Источник: КФН, расчеты: НБРК

График 2.2.7

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

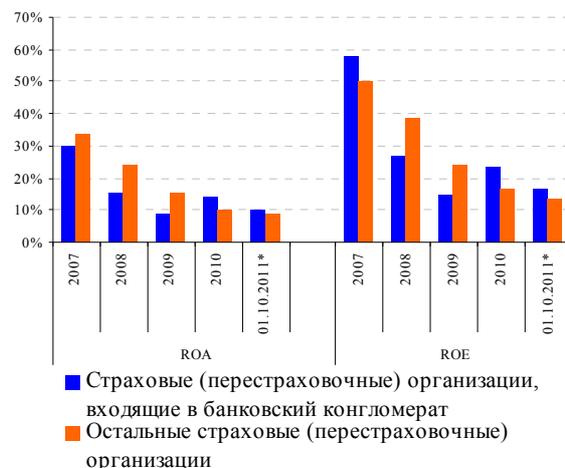
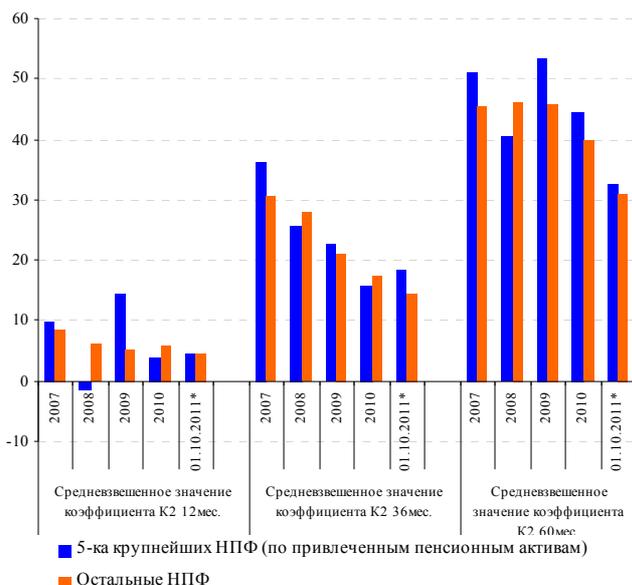


График 2.2.8

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



Источник: КФН, расчеты: НБРК

Эффективность деятельности НПФ.

В 2011 г. продолжилась тенденция падения пятилетнего средневзвешенного показателя доходности НПФ, обусловленная неблагоприятной конъюнктурой на финансовых рынках. Так, значение средневзвешенного коэффициента доходности по пяти крупнейшим пенсионным фондам упало с 44,5% до 32,5%, остальных – с 39,7% до 30,9% соответственно (График 2.2.8).

Примечательным остается тот факт, что пять крупных пенсионных фондов демонстрируют более высокую эффективность деятельности по сравнению с остальными НПФ. Об этом свидетельствуют уровни средневзвешенного значения $K2^6$ за 12, 36 и 60 месяцев по пяти крупнейшим НПФ.

2.3 Состояние финансовых рынков

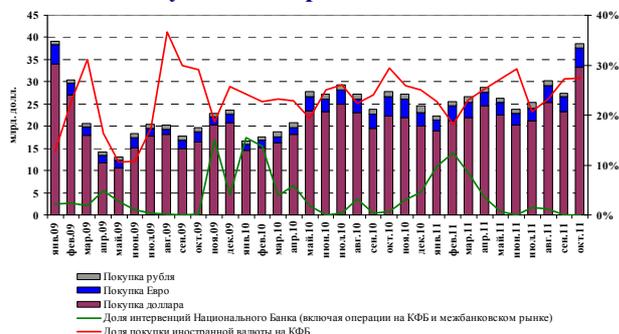
2.3.1 Состояние валютного и денежного рынков

Ситуация на внутреннем валютном рынке и поведение его участников остается в значительной мере зависимой от внешнеэкономической конъюнктуры и курсовой политики, проводимой НБРК. При этом основными факторами, определяющими спрос и предложение иностранной валюты со стороны субъектов экономики в 2011 г., являлись внешнеэкономическая активность казахстанских предприятий, а также

⁶ Рассчитывается в соответствии с п.18 Главы 3 постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций «Об утверждении Инструкции о нормативных значениях пруденциальных нормативов, методике их расчетов для организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами» № 181 от 5 августа 2009 г.

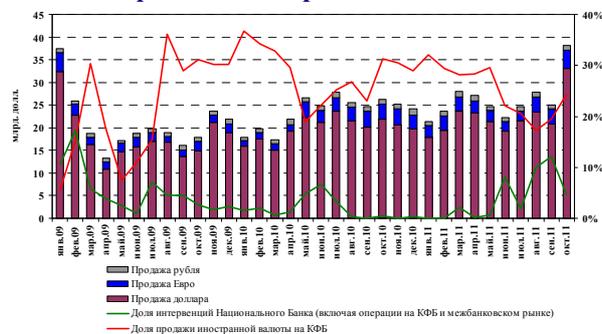
неопределенность экономических ожиданий в отношении экономик США и ЕС. Волатильность на внешних рынках стимулировала девальвационные ожидания во второй половине года. Вместе с тем с учетом операций как по покупке, так и по продаже НБРК иностранной валюты в 2011 г., валютная политика по результатам года была нейтральной.

График 2.3.1.1
Объемы покупки иностранной валюты банками



Источник: НБРК

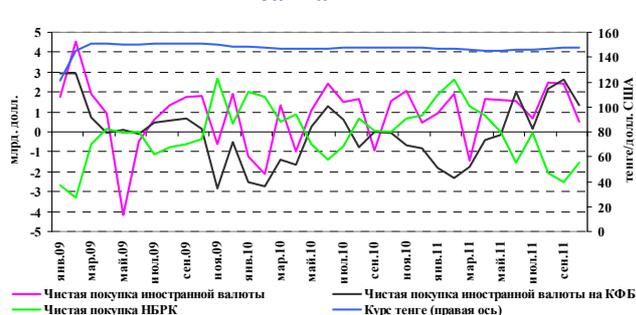
График 2.3.1.2
Объемы продажи иностранной валюты банками



Источник: НБРК

Относительно благоприятная конъюнктура на мировых рынках сырья и высокий уровень внешнеэкономической активности казахстанских предприятий обусловил некоторый рост совокупного оборота валютного рынка в 2011 г. При этом НБРК в целях стерилизации избыточного предложения иностранной валюты был вынужден проводить значительные интервенции по ее покупке на КФБ в первые пять месяцев года.

График 2.3.1.3
Объемы чистой покупки иностранной валюты банками⁷



Источник: НБРК

В дальнейшем ситуация изменилась – наметился рост спроса на иностранную валюту со стороны банков и корпоративного сектора (Графики 2.3.1.1 – 2.3.1.2). Рост спроса и сопутствующее ему спекулятивное давление на курс национальной валюты были обусловлены ухудшающимся состоянием финансовых рынков Европы вследствие усугубления долгового кризиса в отношении нескольких стран-членов Еврозоны, относительной волатильностью курса евро к доллару США. Кроме того, повышение лимита по государственному долгу США в конце июля на фоне нестабильности экономик Еврозоны стали причиной роста спроса на доллар США в августе. В этих условиях с целью компенсации давления на курс национальной валюты НБРК был вынужден проводить масштабные интервенции по продаже иностранной валюты с июня по октябрь (График 2.3.1.3).

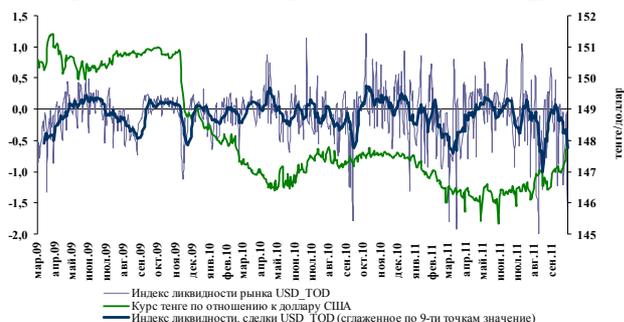
В целом, в течение 9 месяцев 2011 г. на биржевом валютном рынке сохранялась относительно стабильная ситуация в части изменения ликвидности. Индекс ликвидности⁸

⁷ Объем чистой покупки иностранной валюты банками – разность между покупкой и продажей иностранной валюты банками, включая операции на КФБ и с клиентами.

⁸ 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 = - Спрэд + (Количество сделок - Средняя сделка)/2 - Отношение разности цен первой и последней сделок к размеру средней сделки, взятое по модулю». При этом предполагается, что рынок максимально ликвиден, когда спрэд 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 торгам на КФБ (инструмент USD_TOD) за период с 5.01.2009 по 30.09.2011 г. Нормализация рядов проводилась путем деления разности между фактическим значением показателя и его средним значением за период на

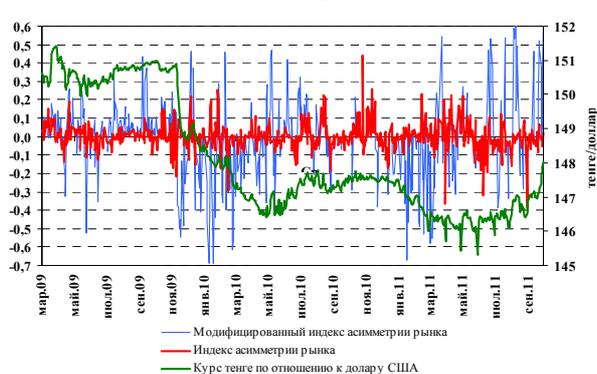
доллара США свидетельствует о снижении ликвидности биржевого валютного рынка в периоды спекулятивного давления как со стороны предложения (в феврале – марте), так и со стороны спроса (в августе) за счет увеличения среднего объема сделок (График 2.3.1.4). Индексы асимметрии⁹ биржевого валютного рынка свидетельствует об умеренном уровне спекулятивного давления на рынке. При этом участие НБРК через валютные интервенции сыграло значительную роль в снижении волатильности курса тенге (График 2.3.1.5).

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



Источник: КФБ, расчеты НБРК

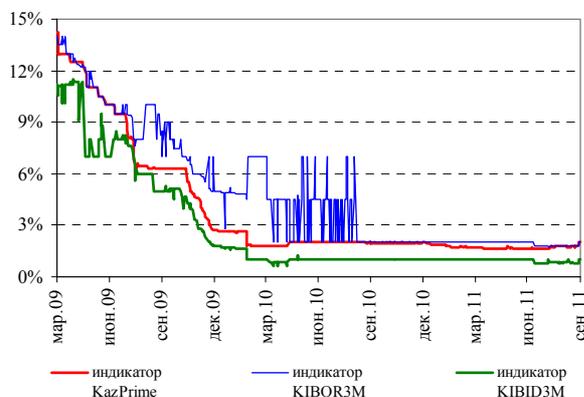
График 2.3.1.5
Асимметрия биржевого рынка американского доллара



Источник: КФБ, расчеты НБРК

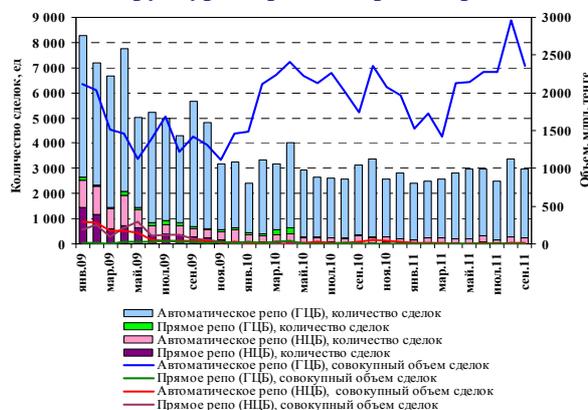
Высокая ликвидность банковского сектора продолжает обуславливать низкую стоимость привлечения средств на денежном рынке. С начала 2011 г. значение индекса KazPrime не превышало 2% (График 2.3.1.6). В то же время на рынке РЕПО существенных изменений не наблюдалось, и совокупный объем и количество сделок РЕПО по всем

График 2.3.1.6
Индикаторы межбанковского денежного рынка



Источник: КФБ

График 2.3.1.7
Структура биржевого рынка репо



Источник: КФБ, расчеты НБРК

секторам остаются примерно приблизительно на уровне 2010 г. При этом основная активность по сделкам РЕПО, как и прежде, наблюдается в сегменте автоматического РЕПО с Государственными ценными бумагами (ГЦБ) (График 2.3.1.7).

стандартное отклонение по выборке. Структура индекса ликвидности включает сопротивление рынка, определяемое через отношение разности цен первой и последней сделок к размеру средней сделки.

⁹ 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.

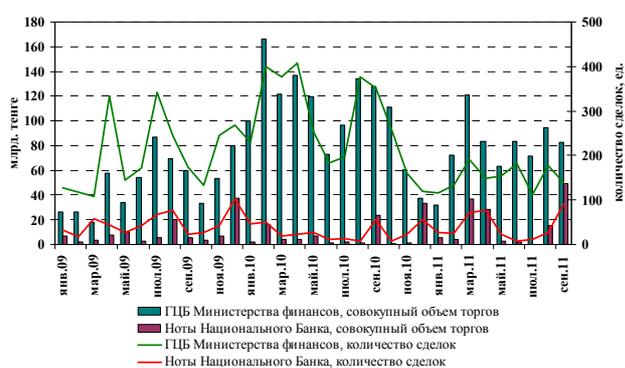
2.3.2 Состояние рынка ценных бумаг

Динамика рынка ценных бумаг свидетельствует о сохраняющемся консерватизме инвесторов и их стремлении снизить риски за счет приобретения государственных ценных бумаг.

В течение 9 месяцев 2011 г. в сравнении с предыдущим годом происходило некоторое снижение объемов инвестирования в ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан (МФ) в сравнении с аналогичным периодом 2010 г. Изменение объемов торгов произошло вследствие снижения объемов эмиссии ГЦБ МФ, обусловленное сокращением нефтяного дефицита и снижением необходимости финансировать его за счет увеличения долга государства. При этом в первой половине 2011 г. НБРК увеличивал объемы эмиссии нот с целью связывания ликвидности банков и недопущения стимулирования инфляционных процессов. Таким образом, в сегменте ГЦБ происходило перераспределение средств инвесторов в пользу краткосрочных нот НБРК. В то же время в результате изменения ожиданий в отношении стабильности мировых резервных валют НБРК со второй половины 2011 года стал выступать нетто-продавцом иностранной валюты, что сопровождалось снижением объемов нот в обращении. При этом совокупный оборот рынка несколько снизился: если объем торгов в сегменте государственных ценных бумаг за январь-сентябрь

График 2.3.2.1

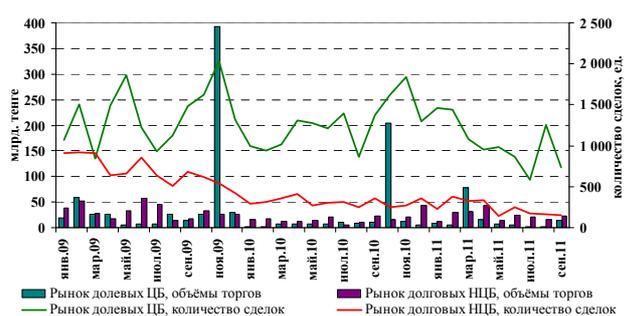
Динамика совокупного оборота рынка ГЦБ



Источник: КФБ

График 2.3.2.2

Динамика совокупного оборота рынка НЦБ



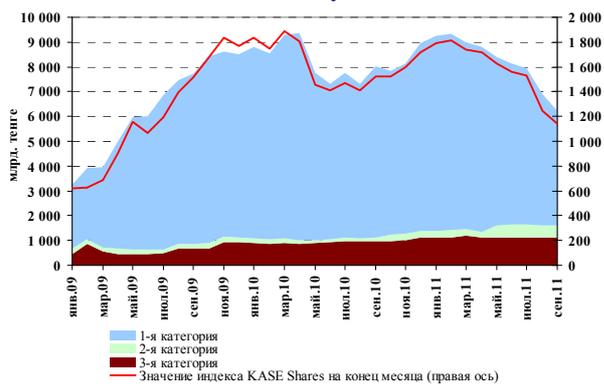
Источник: КФБ

2010 г. достиг 1136,2 млрд. тенге, то за аналогичный период 2011 г. он снизился до 847,3 млрд. тенге (График 2.3.2.1).

На биржевом рынке негосударственных ценных бумаг произошел рост совокупного объема торгов — за 9 месяцев 2011 г. объем торгов вырос до 349,8 млрд. тенге, что почти в 2 раза выше уровня аналогичного периода 2010 г. (График 2.3.2.2). Необходимо отметить, что высокие объемы сделок на рынке долевого ценных бумаг в октябре 2010 г. и марте 2011 г. были связаны с проведением торгов по продаже простых акций АО «Казахмыс» и привилегированных акций АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз». Проведение данных торгов обусловило рост капитализации рынка долевого ценных бумаг в период с декабря 2010 г. по февраль 2011 г. Впоследствии данный показатель существенно снизился (с 9,2 трлн. тенге в январе до 6,2 трлн. тенге в сентябре) в силу неопределенности ожиданий инвесторов, связанных с нестабильностью ситуации в европейских странах (График 2.3.2.3).

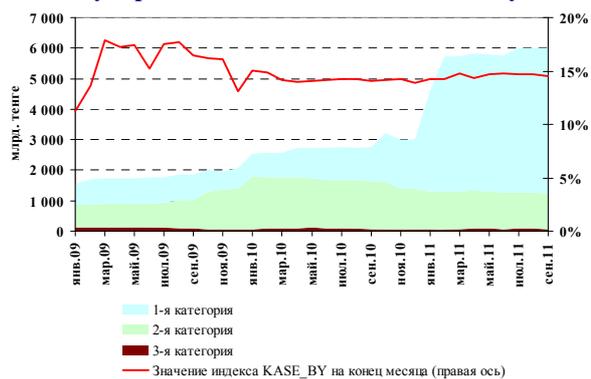
Скачкообразный рост капитализации рынка долговых ценных бумаг в декабре 2010 г. — феврале 2011 г. (с 3 трлн. тенге до 5,7 трлн. тенге) был связан с проведением эмиссии облигаций некоторыми крупными корпоративными эмитентами, в том числе АО «Банк развития Казахстана». Достигнув уровня в 5,7 трлн. тенге, во 2-м — 3-м кварталах резких колебаний этого показателя не наблюдалось (График 2.3.2.4).

График 2.3.2.3
Капитализация и доходность рынка долевых ценных бумаг



Источник: КФБ

График 2.3.2.4
Капитализация и доходность рынка негосударственных долговых ценных бумаг



Источник: КФБ

III. Риски институтов финансового посредничества

3. Риски банковского сектора

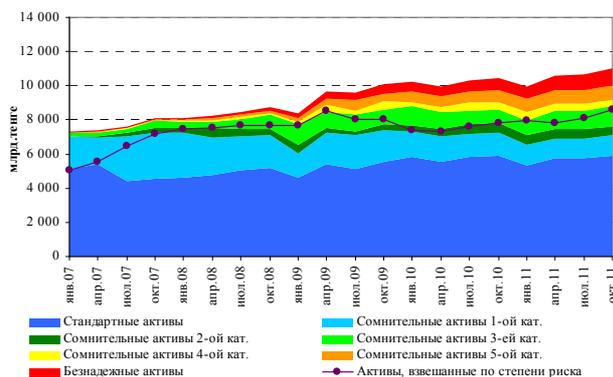
3.1 Риск-профиль банковского сектора

Основной проблемой банковского сектора остается низкое качество активов, обусловленное материализацией кредитного риска в 2008-2010 гг. и низкими объемами замещения проблемных займов вновь выдаваемыми. При этом высокий уровень ликвидности банков и их кредитный консерватизм являются факторами снижения прибыльности банков.

В то же время высокий уровень ликвидности и достаточная капитализация банков (за исключением банков, прошедших в 2009-2010 гг. реструктуризацию обязательств) позволяют системе абсорбировать шоки, которые могут возникнуть вследствие возникновения «новой волны» мирового финансового кризиса. В то же время политика банков по поддержанию гиперликвидности может негативно отразиться на доходности банковских активов в краткосрочном периоде.

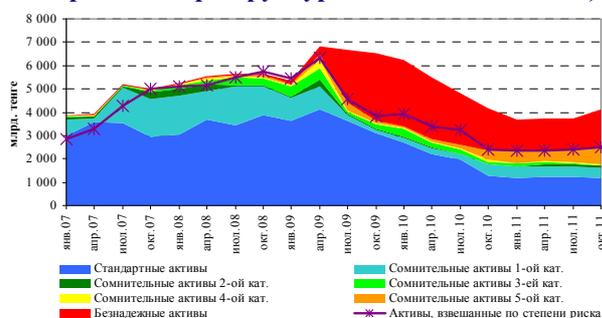
Наблюдаемый в 2010-2011 гг. рост совокупного объема активов банков (за исключением банков, прошедших реструктуризацию обязательств¹⁰) сопровождался

График 3.1.1
Активы и условные обязательства и активы, взвешенные по степени риска банков (без учета банков, завершивших реструктуризацию обязательств)



Источник: КФН

График 3.1.2
Активы и условные обязательства и активы, взвешенные по степени риска (по банкам, завершившим реструктуризацию обязательств)



Источник: КФН

ухудшением их качества. Динамика качества активов и условных обязательств была обусловлена преимущественно миграцией займов в кредитном портфеле из более высоких классификационных категорий в более низкие. Так, за 9 месяцев 2011 г. в классифицированных активах и условных обязательствах банков без учета банков, завершивших реструктуризацию обязательств, отмечается рост активов, классифицированных как активы 3-й, 5-й категории и безнадежные, на 38,5%, 11% и 23% соответственно. В то же время наблюдается снижение объемов активов и условных обязательств 2-ой – на 24% и 4-ой категории – на 11%. Основными факторами ухудшения качества активов являются:

а) ухудшение финансового состояния заемщиков (миграция займов в 3-ю категорию из стандартных займов и займов 1-й категории);

б) рост просроченной задолженности (миграция займов в 5-ю категорию и категорию безнадежных займов).

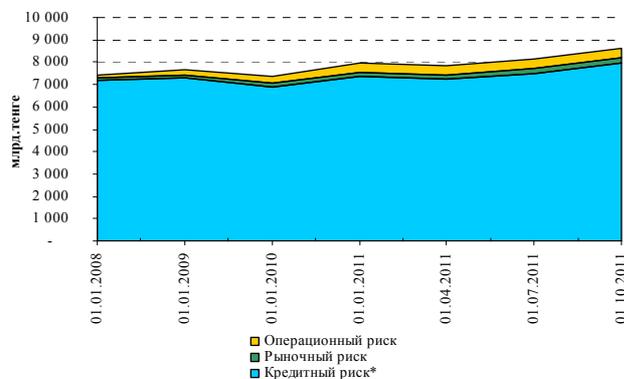
Ухудшение качества кредитного портфеля и снижение объемов денежных потоков вследствие невыплат по проблемным займам компенсируется поддержанием на одном уровне так называемого «работающего портфеля»¹¹, включающего

¹⁰ АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк».

генерирующие денежные потоки активы (приблизительно 8 млрд. тенге). При этом банки избегают списания безнадежных активов за баланс (График 3.1.1).

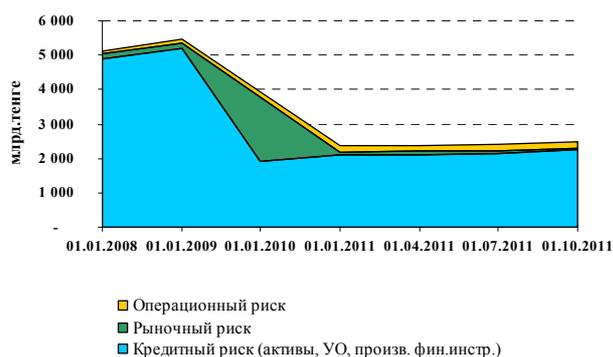
Совокупный объем активов банков, завершивших реструктуризацию обязательств,

График 3.1.3
Компоненты активов, взвешенных по степени риска (без учета банков, завершивших реструктуризацию обязательств)



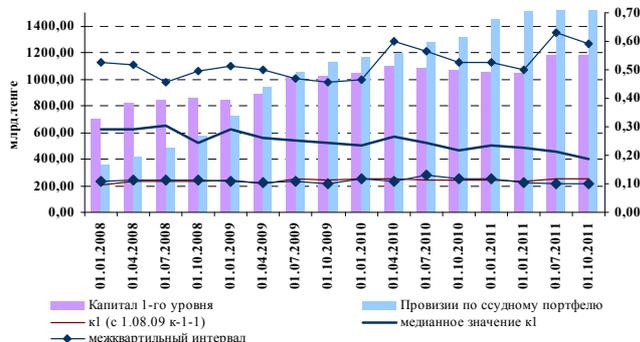
Источник: КФН

График 3.1.4
Компоненты активов, взвешенных по степени риска (по банкам, завершившим реструктуризацию обязательств)



Источник: КФН

График 3.1.5
Достаточность собственного капитала (без учета 3-х банков, завершивших реструктуризацию обязательств)



Источник: КФН

шочи свидетельствует высокий уровень капитализации банков. Так, в целом по банкам (без учета банков, прошедших реструктуризацию обязательств) коэффициент к1-1 по состоянию

снизился в период с апреля 2009 г. по октябрь 2011 г. с 5 332,6 млрд. тенге до 2 485,6 млрд. тенге за счет переоценки и списания за баланс значительных объемов активов. При этом наблюдалось резкое увеличение доли неработающих активов и условных обязательств: доля активов 5-й категории и безнадежных выросла за этот период с 751 млрд. тенге до 1806 млрд. тенге преимущественно вследствие выявления ряда нарушений регуляторных требований при размещении активов и их последующей классификации. Причем по результатам аудиторских проверок АО «БТА Банк» был вынужден восстановить часть списанных во 2-м квартале 2011 г. за баланс активов в целях приведения отчетности в соответствие с требованиями МСФО, что привело к дефициту капитала банка (График 3.1.2).

Активы банков, взвешенные по степени риска, (без учета реструктурированных банков) с начала года выросли на 13% преимущественно за счет роста активов, взвешенных по степени кредитного риска. При этом рост активов и условных обязательств, взвешенных по кредитному риску, происходил преимущественно вследствие роста кредитного портфеля банков при отсутствии списаний безнадежных займов (График 3.1.3).

Резкое снижение активов, взвешенных по степени риска, у трех банков, прошедших реструктуризацию обязательств в период 2009-2010 гг., было связано с переоценкой активов и условных обязательств и их дальнейшего списания вследствие нарушения банковского законодательства. Так, в 2009 и в 2010 гг. снижение рискованных активов трех банков составило 39% и 66% соответственно (График 3.1.4).

Об устойчивости банковского сектора и его способности абсорбировать

¹¹ Включает стандартные активы и классифицированные активы 1-3-й категорий.

на 1 октября 2011 г. составил 0,114 при стандартном нормативном значении в 0,06 (График 3.1.5). Данный факт подтверждается и проведенным стресс тестированием (Бокс 3).

Бокс 3

Стресс тестирование

НБРК с целью оценки уязвимости банков провел стресс тестирование по состоянию на 01.10.2011 г. и прогнозным периодом до 3 квартала 2012 г. Для целей стресс тестирования использованы мультифакторная портфельная модель и модель на основе панельных данных¹². Первая модель обладает следующими преимуществами:

- оценка изменения ссудного портфеля по секторам экономики с учетом взаимосвязи внутри секторов, что позволяет оценить влияние макроэкономических параметров на кредитный риск банков;

- учет системного и специфического риска.

Однако одним из ее недостатков является возможная недооценка потерь за счет изменения цен на недвижимость, которые также оказывают влияние на ссудный портфель банков, но не входят в качестве переменной в модель. Соответственно, для учета влияния изменения цен на недвижимость используется вторая модель. Преимуществом данной модели является учет влияния цен на недвижимость и ВВП Казахстана на ссудный портфель банков. Недостатком является возможная недооценка/переоценка потерь при переносе на капитал банка, так как используется среднее значение доли провизирования от портфеля займов, классифицированных как сомнительные 2, 4, 5 категории и безнадежные, за период с 1-го квартала 2003 г. по 3 квартал 2011 г.

При проведении стресс тестирования в данных моделях используются следующие допущения:

- Активы, капитал и ссудный портфель принимаются равными данным на 01.10.2011 г. и остаются неизменными до конца прогнозируемого периода.
- Активы, взвешенные по степени риска, остаются неизменными на весь период стресс тестирования и равны значениям на 01.10.2011 г. (использован стандартный подход).

Мультифакторная портфельная модель:

- Отраслевая структура кредитов и вероятность их дефолта¹³ останется неизменной на протяжении всего прогнозируемого периода и будет равной значению на 01.10.2011 г.

Панельная модель:

- Отношение расходов к доходам банков будет на уровне 3-го квартала 2011 г.
- Отношение кредитов экономике к ВВП будет совпадать с трендом.

Стресс тестирование проводилось по 18 банкам, доля активов которых составляет 72,6% от совокупных активов банков и осуществляющим кредитование в отраслях, которые подвергаются шоку (промышленность, строительство и торговля).

Основным сценарием является изменение цены на нефть марки Brent, на основе которого прогнозируются остальные показатели (Таблица 1).

¹² Мультифакторная портфельная модель по стресс тестированию банков была разработана при участии Deutsche Bundesbank, описание которой отражено в IFO Working papers №85 «Methodology of stress test for the Kazakh banking system», апрель 2010 года.

¹³ За вероятность дефолта принимается среднее значение доли классифицированных займов сомнительных 5 категории и безнадежных в ссудном портфеле банков.

Сценарии для стресс тестирования¹⁴

сценарии	базовый	стресс	шок
Цена на нефть марки Brent (долл. США, средняя за период)	текущий тренд – постепенное снижение до 105 долл. США в 3 квартале 2012 г.	постепенное снижение с 4 квартала 2011 г. до 3 квартала 2012 г. до 40 долл. США	резкое снижение в 4 квартале 2011 г. до 40 долл. США и сохранение на данном уровне до 3 квартала 2012 г.
Мультифакторная портфельная модель			
Номинальный обменный курс (тенге за долл. США)	ослабление на 0,6%	снижение на 7,2%	снижение на 16,4%
ВВП России в ценах 2003 г. (за период, млрд. руб.)	рост на 5,2%	незначительный рост на 0,1%	снижение на 3,6%
ВВП Казахстана по отрасли промышленность	рост на 2%	снижение на 2,9%	снижение на 5%
ВВП Казахстана по отрасли строительство	рост на 14,9%	незначительный рост на 3%	снижение 6,9%
ВВП Казахстана по отрасли торговля	рост на 7,1%	незначительный рост на 1,1%	снижение 3,2%
Панельная модель			
ВВП Казахстана (в ценах 2005 г. за период, млрд. тенге)	рост на 6,8%	рост 3,1%	рост на 1,4%
Реальные цены на недвижимость ¹⁵ (тенге)	снижение на 3,1%	снижение на 9,3%	снижение на 17,3%

Источник: НБРК

Рассматривается *три сценария развития*:

- базовый, в котором отражается текущая тенденция изменения цены на нефть;
- стрессовый, в котором предполагается вероятный сценарий изменения цены на нефть с учетом возможной второй волны мирового кризиса, а также мировой рецессии и падения спроса на сырье;
- шоковый, в котором оценивается степень уязвимости капитала банков при неблагоприятном стечении обстоятельств в случае самого пессимистического сценария.

Отметим, что базовый сценарий отличается от сценариев, разрабатываемых в рамках прогнозов социально-экономического развития Казахстана и основных направлений денежно-кредитной политики НБРК. Кроме того, стресс сценарий рассматривается как основной сценарий для проверки ухудшения состояния банков, в то время как шок сценарий показывает максимально возможную гипотетическую потерю капитала и имеет исключительно теоретическую ценность.

После анализа изменения показателей оценивается их влияние на кредитный риск банков посредством оценки ожидаемых потерь и снижения собственного капитала. Так, количество банков, нарушивших коэффициенты достаточности капитала в результате проведенного стресс тестирования по мультифакторной портфельной и панельной модели, отражены в Таблице 2.

¹⁴ Представлены изменения в виде отношений показателей 3 квартала 2012 г. к 3 кварталу 2011 г.

¹⁵ Реальные цены на недвижимость получены как отношение среднего значения по 4 ценам деленное к ИПЦ (за 100 принято значение 4 квартала 2000 г.).

Таблица 2

Количество банков*, нарушивших коэффициенты достаточности капитала по мультифакторной портфельной модели

	стресс		шок	
	k2	k1-1	k2	k1-1
4 кв. 2011	0	0	1	1
1 кв. 2012	1	1 [1]**	3 [1]	2 [1]
2 кв. 2012	2	1 [1]	7 [1]	3 [1]
3 кв. 2012	4 [1]	3 [2] (2)***	9 [2]	10 [3]

Количество банков*, нарушивших коэффициенты достаточности капитала по панельной модели

	стресс		шок	
	k2	k1-1	k2	k1-1
4 кв. 2011	0	0	0	1
1 кв. 2012	0	0	1	2
2 кв. 2012	0	1	2	3 [2]**
3 кв. 2012	2	2 (3)***	11 [2]	10 [5]

Примечание: *Расчитано для 18 банков;

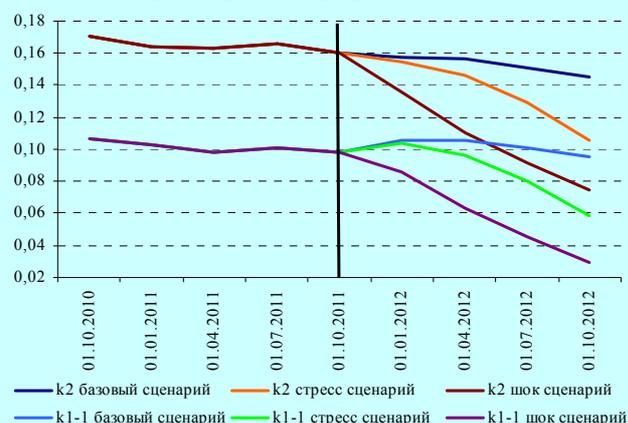
**В квадратных скобках указано количество банков из общего числа банков, нарушивших норматив, с отрицательным значением соответствующего капитала;

*** В круглых скобках указано количество банков, имеющих значение коэффициента достаточности капитала превышающее, но близкое к нормативному значению коэффициента.

Расчеты: НБРК

Оценивая результаты по 18 банкам в целом, отмечаем, что потери от собственного расчетного капитала при стресс сценарии по мультифакторной портфельной модели составляют 34% в годовом выражении, по панельной модели – 24,6%, а при шок сценарии – 53,4% и 60,1%, соответственно, что приводит к значительному падению коэффициентов достаточности капитала. Так k2 в соответствии со стресс сценарием по мультифакторной портфельной модели в 3-ем квартале 2012 г. падает до 0,106, а по панельной модели – 0,119. При этом k1-1 уменьшается до 0,058 и 0,072, соответственно (График 1). При шок сценарии коэффициент достаточности капитала k2 на конец прогнозируемого периода по мультифакторной портфельной модели равен 0,074, а по портфельной – 0,063. В этом случае k1-1 равен 0,029 и 0,019, соответственно.

Изменение коэффициентов достаточности k2 и k1-1 по мультифакторной портфельной модели



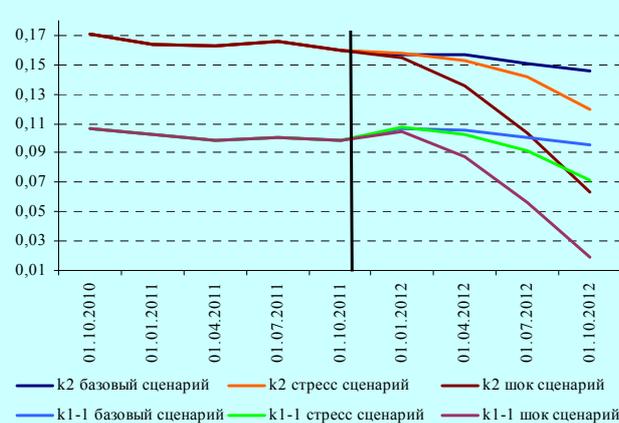
Примечание: Рассчитано для 18 банков

Источник: КФН, расчеты: НБРК

Таким образом, несмотря на нарушения нормативов отдельными банками, в случае реализации стрессового сценария для повышения финансовой устойчивости банков по выборке необходимо увеличить капитал первого уровня на 1011,2 млрд. тенге или только 9,2% от капитала первого уровня рассматриваемых банков.

График 1

Изменение коэффициентов достаточности k2 и k1-1 по панельной модели

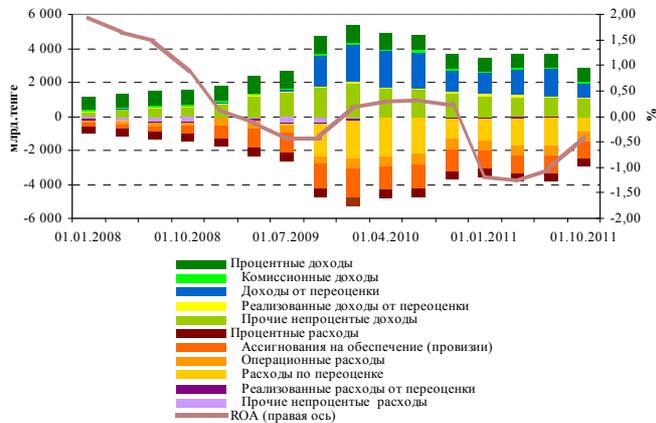


В 2011 г. наблюдается рост абсолютных показателей дохода банков за счет снижения расходов на формирование провизий. Так, доход до налогообложения банков без учета

банков, завершивших реструктуризацию обязательств, за 9 месяцев 2011 г.¹⁶ составил 82,3 млрд. тенге по сравнению с убытком в 113,5 млрд. тенге за 2010 г.

В свою очередь доходы банков, связанные с получением вознаграждения (без учета

График 3.1.6
Динамика доходов и расходов банков¹⁷
(в годовом выражении, без учета банков, завершивших реструктуризацию обязательств)



Источник: КФН

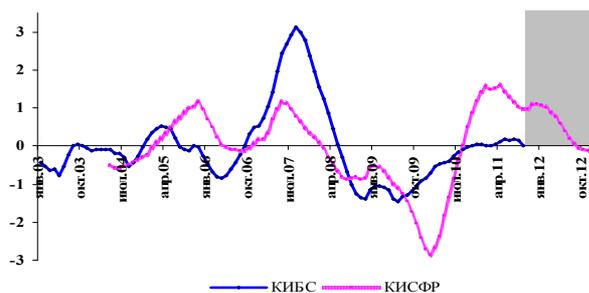
реструктурированных банков), за 9 месяцев 2011 г. снизились на 4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (График 3.1.6). При этом политика банков направлена на поддержание стабильного процентного дохода: в 2009-2010 гг. он составлял приблизительно 30% от совокупного дохода банков.

Непроцентные доходы банков (без учета реструктурированных банков), полученные в 1-3-м кварталах 2010-2011 гг., снизились на 31% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Изменение их структуры происходило за счет сокращения доходов от переоценки – в 2009 г. она существенно выросла

вследствие переоценки активов, деноминированных в иностранной валюте (3% в 2008 г., 51% в 2009 г. и 35% на 01.10.2011 г.).

В 1-3-м кварталах 2011 г. отмечается увеличение операционных расходов банков (без учета реструктурированных банков) на 14% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, обусловленное преимущественно сокращением расходов на формирование провизий, которые снизились на 28% в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года вследствие замедления темпов ухудшения качества активов. Расходы реструктурированных банков по формированию провизий, напротив, выросли за 9 месяцев 2011 г. на 121% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года в результате восстановления на баланс ранее некорректно списанных безнадежных займов.

График 3.1.7
Композитные индикаторы стресса финансового рынка и банковского стресса



Примечание: КИСФР сдвинут вправо на 15 месяцев с целью отражения его опережающего свойства.

Прогноз отмечен затененной областью.

Источник: НБРК

Между тем, несмотря на то, что в начале 2011 г. рентабельность банковского сектора значительно снизилась, увеличение дохода по итогам 3-х кварталов положительно сказалось на ее динамике.

Высокий уровень капитализации и ликвидности банков способствует снижению композитного риска банковского сектора. Так, значение композитного индикатора банковского стресса (КИБС)¹⁸ в 3-м квартале 2011 г. свидетельствует об увеличении

¹⁶ По всем банкам с учетом банков, осуществивших реструктуризацию обязательств, 14,8 млрд. тенге и 1421,1 млрд. тенге соответственно.

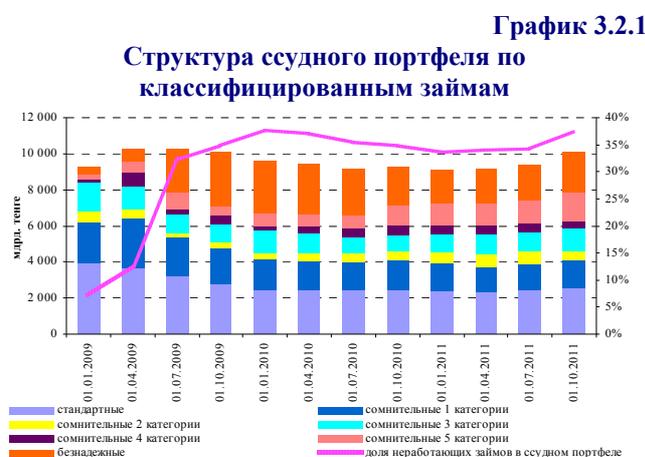
¹⁷ ROA – отношение чистого дохода до вычета налогов к средней стоимости активов. Внутригодовые значения по доходу до вычета налогов приведены в годовом выражении путем сложения значений за 4 квартала. Средняя стоимость активов рассчитана как среднее значение по активам на конец соответствующего периода.

¹⁸ Композитный индикатор банковского стресса (КИБС) построен на базе 6 индексов: отношение иностранных обязательств банков к иностранным активам, отношение суммы банковских кредитов в промышленности, строительстве и торговле к общей сумме кредитов, темп роста банковских кредитов, реальную процентную ставку банков, прибыльность банков, отношение банковских кредитов к ВВП и отношение денежной массы к общей сумме кредитов.

устойчивости банковской системы (График 3.1.7). При этом прогнозы композитного индикатора стресса финансового сектора (КИСФР)¹⁹, который опережает динамику композитного индикатора банковского стресса с временным лагом 15 месяцев, сигнализируют о сохранении относительно высокого уровня риска банковского сектора до конца 2011 г. при этом уровень композитного риска, предположительно, начнет постепенно снижаться в 2012 г.

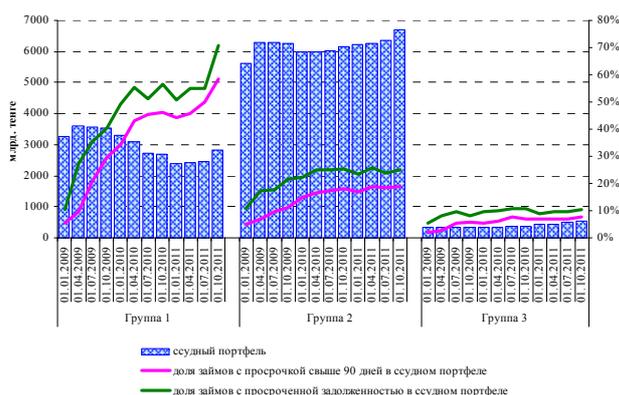
3.2 Кредитный риск

Доля неработающих займов в совокупном кредитном портфеле в 2011 г. продолжала расти преимущественно за счет отсутствия замещения безнадежных займов вновь выдаваемыми стандартными займами. Банки предпочитали удерживать данные займы на балансе преимущественно в силу неурегулированности вопросов налогообложения доходов от восстановления провизий при списании безнадежных займов за баланс. В свете реализации ряда мер по налоговому стимулированию списания проблемных займов, а также создания централизованной дочерней организации НБРК, которая будет специализироваться на выкупе проблемных активов банков, в 2012 г. можно ожидать некоторого улучшения качества ссудного портфеля банков.



Источники: КФН, расчеты НБРК

График 3.2.2
Доля займов с просроченной задолженностью в ссудном портфеле в разрезе групп банков



Источники: КФН, расчеты НБРК

дней составил 58,9% и 73%, соответственно.

¹⁹ Композитный индикатор стресса финансового рынка (КИСФР) построен на базе 5 индексов: отношение денежной массы к валютным резервам, обратного показателя реального обменного курса, реальной процентной ставки, дифференциала процентной ставки и отношения дефицита торгового баланса.

²⁰ В рамках сложившейся в Казахстане практики под неработающими займами понимается сумма займов, классифицированных как сомнительные 5 категории и безнадежные, и провизий, созданных по однородным кредитам. Таким образом, используемое в Казахстане определение неработающих займов шире, чем определение, используемое в международной практике (займы с просрочкой платежей свыше 90 дней).

Сложившаяся динамика качества ссудного портфеля была обусловлена не только миграцией займов из высоких классификационных категорий в более низкие вследствие снижения кредитоспособности заемщиков, но и крайне низкой интенсивностью процесса замещения неработающих займов выдаваемыми стандартными займами. При росте совокупного объема неработающих займов объем «работающего», т.е. генерирующего стабильные финансовые потоки кредитного портфеля²¹, фактически не менялся с начала 2010 г. Так, рост совокупного объема займов, классифицированных как стандартные и сомнительные займы 1-3-й категорий, составил с начала 2010 г. менее 1,5%.

При этом объем списания банками безнадежных займов был крайне низок в силу ряда факторов, среди которых можно выделить следующие:

1) *Неурегулированность вопросов налогообложения доходов от восстановления провизий.* До недавнего времени казахстанское налоговое законодательство не предполагало вычета из суммы налогооблагаемого дохода доходов от восстановления провизий при списании безнадежных займов. Соответствующие изменения в механизм налогообложения были внесены Законом Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам налогообложения» № 467-VI от 21 июля 2011 г.

2) *Отсутствие эффективных механизмов управления непрофильными активами банков, которые переходят на их балансы в результате отчуждения залогов.* Согласно действующим регуляторным требованиям, объем непрофильных активов на балансах банков

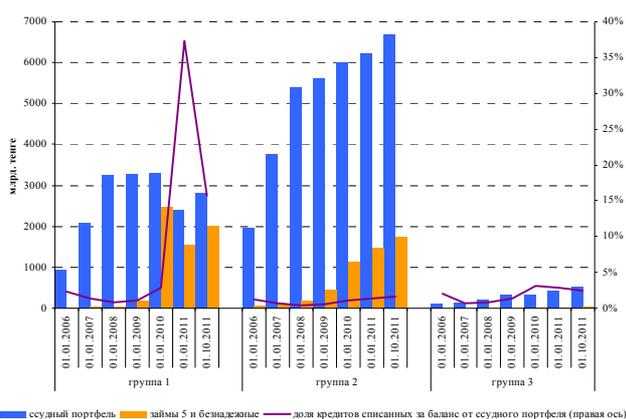
не может превышать 0,5 собственного капитала банков²². Банки не могут удерживать на балансе большой объем отчужденного залогового имущества, причем эффективные механизмы для реализации залогов по справедливой стоимости отсутствуют.

3) *Предполагаемый рост цен на рынке недвижимости,* в свете которого для банков более выгодным является удержание безнадежных займов на балансе, так как в среднесрочном периоде залоговая недвижимость может быть реализована по значительно более высоким ценам.

Объем списания безнадежных займов по банкам 2-й и 3-й групп составляет 1,7% и 2,5% от ссудного портфеля соответственно. Несколько иная ситуация сложилась в 1-й группе банков: крупнейший банк данной группы в июле 2011 г. вынужден был восстановить на баланс значительный объем ранее списанных займов с целью выполнения требований МСФО (График 3.2.3).

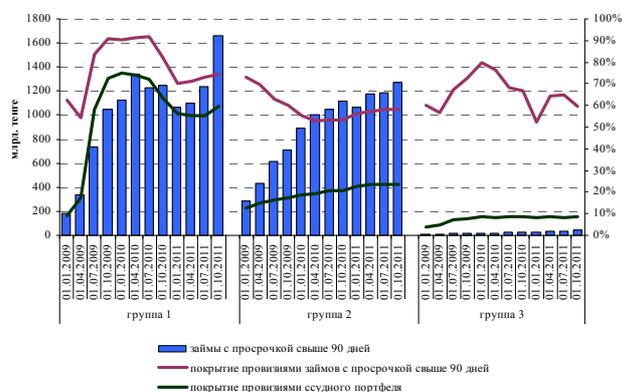
В течение 2-х лет (с 1 октября 2009 г. по 1 октября 2011 г.) наблюдалось некоторое снижение покрытия ссудного портфеля провизиями, связанное с переклассификацией займов с просрочкой

График 3.2.3
Списанные за баланс займы по группам банков



Источник: КФН, расчеты НБРК

График 3.2.4
Объем провизий по кредитному портфелю в разрезе групп банков



Источник: КФН, расчеты НБРК

²¹ «Работающий» портфель включает займы, классифицированные как стандартные и сомнительные займы 1-3-й категорий

²² Норматив к-6.

платежей свыше 90 дней в результате их реструктуризации. В целом по банкам в указанном периоде данный показатель снизился с 0,79 до 0,67 (График 3.2.4).

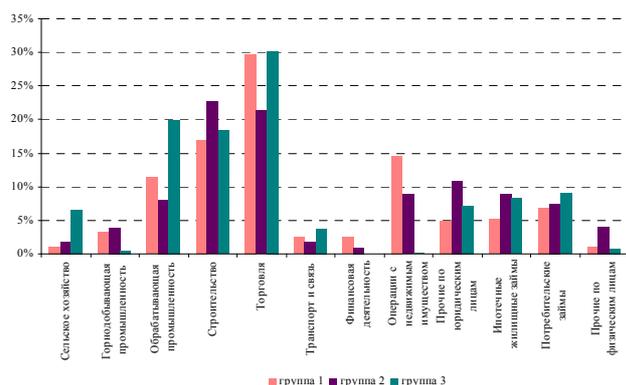
График 3.2.5
Доля реструктурированных займов в кредитном портфеле*



Примечание: Анализ реструктуризации займов проводится на основании информации представленной 15 крупнейшими банками по запросу НБРК. За достоверность предоставленной информации несут ответственность банки.

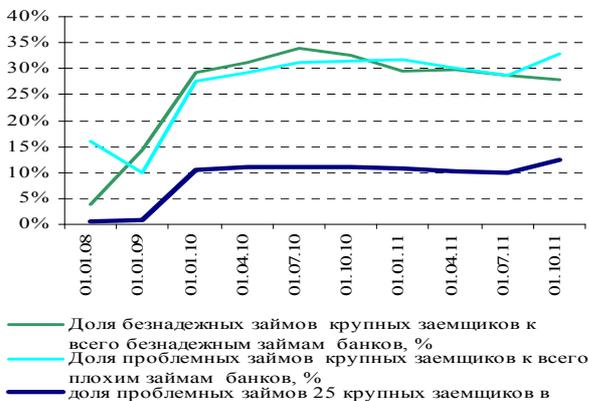
Источник: БВУ, Расчет: НБРК

График 3.2.6
Доля неработающих займов по отрасли группы в совокупном объеме неработающих кредитов соответствующей группы 01.10.2011 г.



Источник: КФН, расчеты НБРК

График 3.2.7
Доля проблемных займов 25 крупнейших заемщиков в ссудном портфеле БВУ



Источник: КФН, расчеты НБРК

В целях улучшения качества ссудного портфеля банки активно прибегают к реструктуризации займов. Так, доля реструктурированных займов в совокупном ссудном портфеле по состоянию на 1 октября 2011 г. превышает 18% (График 3.2.5). Необходимо отметить, что банки предпочитают проводить «мягкую» реструктуризацию проблемных займов в основном за счет изменения графика платежей. Так, по информации банков, более чем в 75% случаев реструктуризация проводится в форме изменения графика погашения кредита, в то время как прощение части задолженности применялось в отношении только 2,5% от общего количества реструктурированных займов. В совокупном портфеле неработающих займов по всем трем группам банков наиболее высока доля займов предприятиям обрабатывающей промышленности (11,3%, 8,1%, 19,8% по 1-й, 2-й и 3-й группам банков соответственно), строительства (16,9%, 22,7% и 18,3%) и торговли (29,7%, 21,3% и 30,1%) (График 3.2.6).

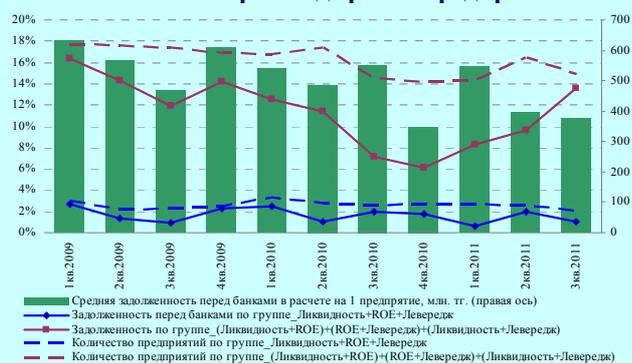
Также несколько увеличилось риски концентрации, связанные с выдачей крупных займов: если на конец 3-го квартала 2010 г. доля займов 25 крупнейшим заемщикам составляла 33,2%, то к концу 3-го квартала 2011 г. этот показатель вырос до 35,6% (График 3.2.7).

Одним из основных факторов риска для банковского сектора является увеличение задолженности корпоративного сектора (Бокс 4).

Риски финансовой устойчивости корпоративного сектора (крупные и средние предприятия)¹

График 1

Показатели риска дефолта предприятий

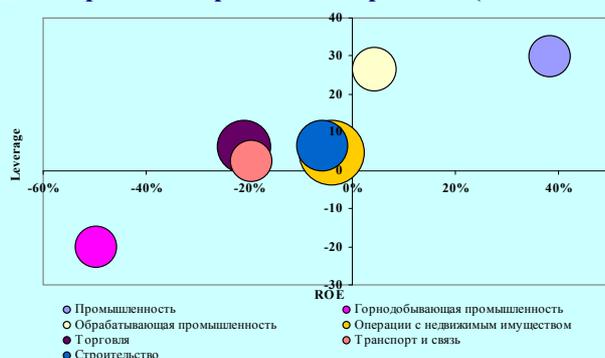


Примечание: Рассчитаны на основе низких показателей Ликвидности и ROE, входящие в группу до 25 перцентиля и высокого показателя левереджа, входящий в группу выше 75 перцентиля

Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2

Распределение рисков по отраслям⁴ (3 кв. 2011 г.)



Примечание: Диаметр окружности соответствует уровню текущей ликвидности.

Сельское хозяйство не отображено в зоне сравнительного анализа в виду существенного превышения значений коэффициентов по сравнению с другими секторами

Источник: АРКС, расчеты НБРК

группу. При этом риск дефолта предприятий данных отраслей остается более высоким в сравнении с предприятиями других отраслей (График 2).

Повышение уровня задолженности предприятий, относящихся к группе с высоким² и максимальным³ уровнем риска дефолта, является фактором роста кредитного риска банковского сектора. Так, за период с 4 кв. 2010 г. по 3 кв. 2011 г. отношение задолженности перед банковским сектором предприятий с высоким и максимальным уровнем риска к совокупным обязательствам перед банками средних и крупных предприятий увеличилось с 9,1% до 14,6%. Рост данного показателя обусловлен преимущественно финансовым состоянием группы предприятий с высоким уровнем риска на фоне незначительного снижения задолженности группы предприятий с максимальным уровнем риска (График 1). При этом наиболее значительное увеличение задолженности произошло у предприятий горнодобывающего сектора (169%), торговли (158%), транспорта и связи (135%).

Наряду со снижением уровня задолженности группы предприятий с максимальным уровнем риска отмечается также уменьшение их количества преимущественно за счет снижения количества предприятий сельского хозяйства и горнодобывающей промышленности, входящих в данную

¹ Более детальный анализ методологии был представлен в Отчете о финансовой стабильности за 2007 г. в разделе Специальные исследования.

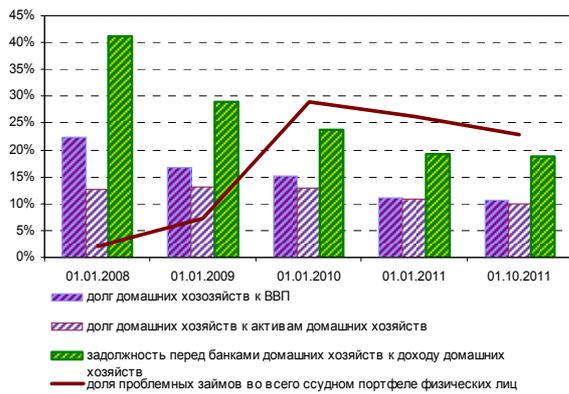
² Группа предприятий с высоким уровнем риска дефолта – сочетание двух из трех показателей с наихудшими значениями (низкая ликвидность + низкий ROE либо низкий ROE + высокий левередж либо низкая ликвидность + высокий левередж).

³ Группа предприятий с максимальным уровнем риска дефолта – зона повышенного риска дефолта, сочетающая в себе предприятия с низкой ликвидностью, низкой рентабельностью капитала и высоким уровнем задолженности.

⁴ Отраслевое распределение рисков рассчитано на основе групп предприятий с высоким и максимальным уровнем риска.

График 3.2.8

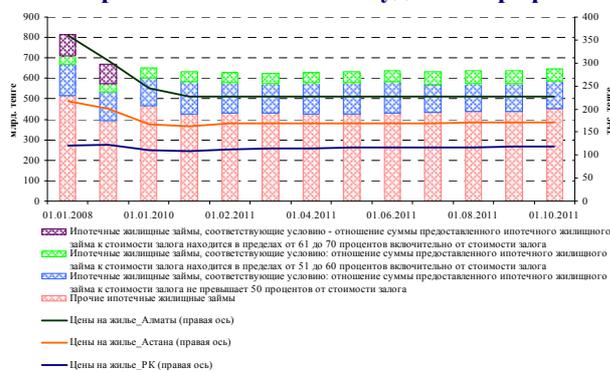
Факторы кредитоспособности домашних хозяйств



Источник: АРКС, КФН, расчеты НБРК

График 3.2.9

Покрытие обеспечением ссудного портфеля



Источник: АРКС, КФН расчеты НБРК

лиц и потенциальном расширении емкости данного рынка в ближайшем будущем.

Доля ипотечных займов в ссудном портфеле по состоянию на 1 октября 2011 г. составила 32,8%, доля неработающих займов в портфеле ипотечных займов превысила 39%. При этом отношение суммы займа к стоимости залога у более чем половины объема данных займов превышает 70%, что, с учетом возможного несоответствия залоговой стоимости обеспечения его рыночной стоимости обеспечения, может стать существенным фактором риска для банков. В то же время стабилизация цен на рынке недвижимости и наметившаяся тенденция их роста являются фактором, положительно влияющим на качество ссудного портфеля и возможность восстановления стоимости займов в случае дефолтов заемщиков (График 3.2.9).

3.3 Риск ликвидности и валютный риск банковского сектора

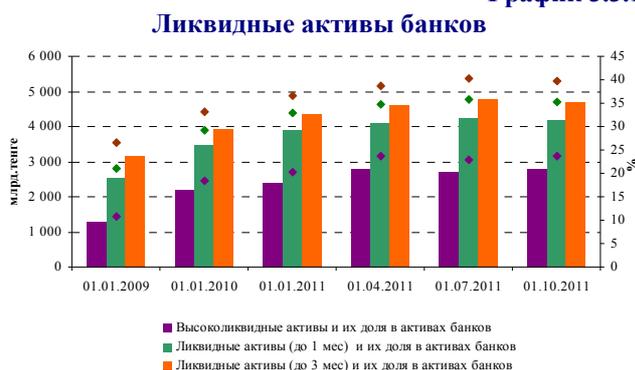
Высокий уровень ликвидности банков делает банки более устойчивыми к потенциальным шокам, связанным с оттоками денежных средств вследствие возможной внешней и внутренней экономической нестабильности. В то же время политика поддержания гиперликвидности отрицательно сказывается на уровне дохода банков. Снижение удельного веса активов и обязательств, деноминированных в иностранной валюте, снижает уровень прямого и косвенного валютного риска, связанного с волатильностью обменного курса.

Динамика ликвидности банков. В 2011 г. казахстанские банки продолжали придерживаться политики поддержания высокого уровня ликвидности: доля высоколиквидных активов в совокупных активах банков не снижалась ниже 20%. Гиперликвидность банков обусловлена, с одной стороны, консервативной кредитной политикой банков и, с другой, стремлением банков обладать «подушкой безопасности» на

В 2010-2011 гг. наметилась тенденция снижения доли неработающих займов в портфеле займов физическим лицам. Причинами улучшения состояния являются меры по восстановлению стоимости данных активов за счет отчуждения залогов при списании займов и реструктуризации. При этом низкая активность банков и изменение потребительского поведения в силу неопределенности экономических ожиданий привели к снижению потребления домохозяйств за счет кредитных ресурсов. Так, с 2008 г. наблюдается значительное снижение таких показателей как отношение долга домашних хозяйств к ВВП (с 22,3% на начало 2008 г. до 10,5% на конец 3-го квартала 2011 г.), отношение долга домашних хозяйств к активам домашних хозяйств (с 12,7% до приблизительно 9,9%) и отношение задолженности домашних хозяйств перед банками к и доходу (с 41% до 18,8%) (График 3.2.8). Снижение долгового бремени косвенно свидетельствует о росте количества кредитоспособных заемщиков физических

случай возникновения новых шоков. В целом, за 9 месяцев 2011 высоколиквидные активы банков выросли на 17%, а их доля в совокупных активах банков достигла 24%.

График 3.3.1



Источник: КФН, расчеты НБРК

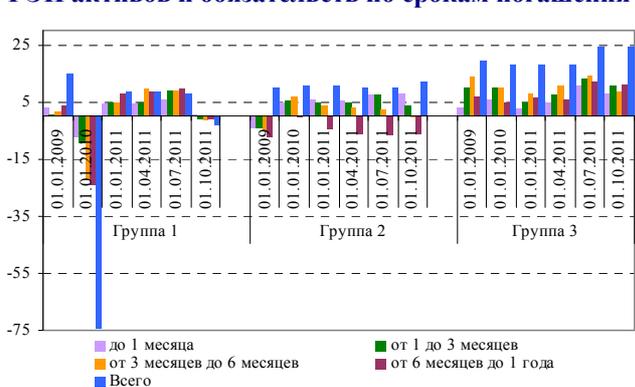
активами краткосрочных обязательств и обязательств до востребования (с 42% на конец 2010 г. до 39% на 01.10.2011 г.). При этом динамика степени покрытия в разных группах банков различна:

График 3.3.2



Источник: КФН, расчеты НБРК

График 3.3.3



Источник: КФН, расчеты НБРК

(Графики 3.3.2 и 3.3.3).

Структура ликвидных активов банков. Оживление рынка банковского кредитования в 2011 г. повлекло за собой перераспределение средств из ликвидных активов в кредитные активы. Так, за 9 месяцев 2011 г. в структуре высоколиквидных активов банков объем наличных денег и аффинированных драгоценных металлов вырос на 10,4%, остатков на корреспондентских счетах и вкладов в НБРК – на 30%, а объем ГЦБ снизился на 1,6%. При этом явно выражено перераспределение средств из государственных ценных бумаг в кредитные активы в рамках 2-й группы банков, в то время как их объем у банков 1-й группы

Аналогичная тенденция прослеживается и по более широким показателям ликвидности: ликвидные активы с оставшимся сроком до погашения до 1 и 3 месяцев, используемые при расчете пруденциальных нормативов ликвидности, достигли 40% и 35% в совокупных активах соответственно (График 3.3.1).

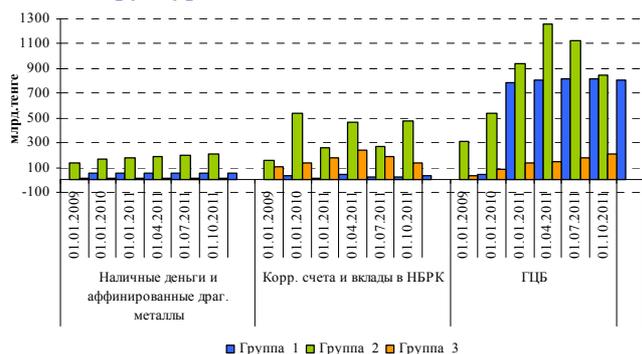
В силу увеличения доли депозитов в структуре фондирования банков снизилась степень покрытия высоколиквидными активами краткосрочных обязательств и обязательств до востребования (с 42% на конец 2010 г. до 39% на 01.10.2011 г.). При этом динамика степени покрытия в разных группах банков различна:

1) В 1-ой группе банков уровень покрытия обязательств ликвидными активами существенно вырос после завершения реструктуризации в силу изменения сроков и структуры обязательств, однако к концу третьего квартала показатели покрытия снизились в силу осуществления выплат по обслуживанию внешнего долга и отсутствия источников для привлечения ликвидности помимо операций репо с НБРК.

2) Во 2-й группе банков наблюдается снижение степени покрытия активами обязательств со сроками погашения от 6 месяцев до 1 года вследствие увеличения доли депозитов с относительно короткими сроками и некоторого увеличения кредитной активности данных банков.

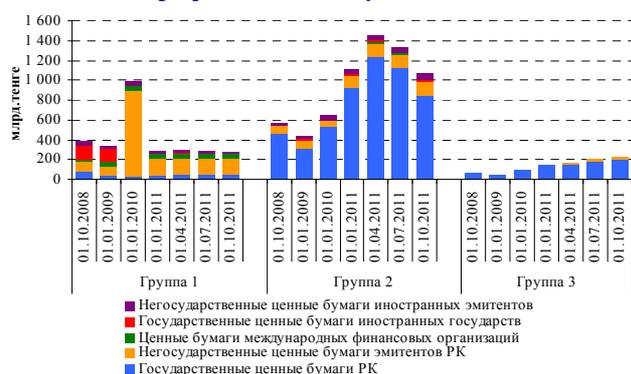
3) 3-я группа исторически поддерживает высокий уровень покрытия в силу необходимости обслуживания операций своих крупных клиентов

График 3.3.4
Структура высоколиквидных активов



Источник: КФН, расчеты НБРК

График 3.3.5
Портфель ценных бумаг банков



Источник: КФН, расчеты НБРК

График 3.3.6
Объем привлеченных депозитов банками и средневзвешенная ставка вознаграждения по депозитам



Источник: НБРК, КФН

рынке, где стоимость размещаемых средств неуклонно снижается (График 3.3.7). На межбанковском рынке вкладов сроком до 30 дней отмечается снижение активности банков по размещению свободных ликвидных средств. Так, за 9 месяцев 2011 г. снижение объема размещенных вкладов до 30 дней составило 21% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, в том числе 18% по вкладам в тенге и 23,6% в иностранной валюте (График 3.3.8).

При этом отмечается увеличение роли банков-резидентов при размещении вкладов в данном сегменте.

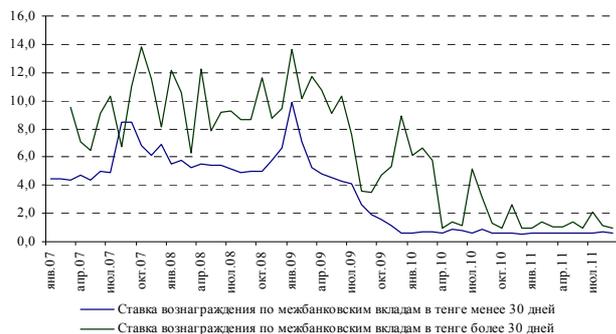
снизился весьма незначительно. Что касается банков 3-й группы, то в структуре их высоколиквидных активов наблюдается перераспределение средств от корреспондентских счетов и вкладов в НБРК к относительно более доходным государственным ценным бумагам (График 3.3.4).

В структуре портфеля ценных бумаг преобладают ГЦБ РК и НЦБ эмитентов РК, доли которых на 1 октября 2011 г. составили 70,5% и 20,1%, соответственно. При этом в портфеле 2-ой и 3-ей групп банков в основном преобладают ГЦБ, в портфеле 1-ой группы банков – НЦБ РК, основным эмитентом которых является АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (ФНБ) (График 3.3.5). Доля прочих категорий ценных бумаг в портфеле банков незначительна: ценные бумаги МФО занимают 2,8%, НЦБ иностранных эмитентов – 6,1%. При этом на фоне развития мирового финансового кризиса, реализации суверенного риска отдельных стран ЕС и долгового кризиса США ГЦБ иностранных государств из портфелей банков практически исчезли, составив 0,5% в 2011 г. против 17,6% в 2008 г.

Состояние межбанковского рынка ликвидности. Высокий уровень ликвидности банковского сектора отражается на постепенном снижении стоимости привлекаемых банками ресурсов. Так, при росте вкладов клиентов на 15% за 9 месяцев 2011 г. средневзвешенные ставки по вкладам в тенге снизились с 3,4% до 2,8% годовых (График 3.3.6). Аналогичная тенденция прослеживается и на межбанковском

На рынке межбанковских вкладов свыше 30 дней, наоборот, заметно некоторое

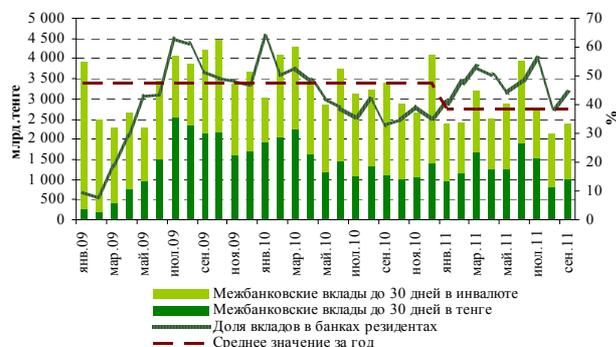
График 3.3.7
Ставки вознаграждения по межбанковским вкладам в тенге



Источник: НБРК

оживление в течение анализируемого периода. За 9 месяцев 2011 г. рост объема размещенных вкладов в данном сегменте рынка составил 23,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Причем заметно увеличились объемы вкладов в тенге (на 60,5% по сравнению с 2010 г.) при снижении вкладов в иностранной валюте (на 65,4%). Однако, несмотря на повышение активности в данном сегменте, его значимость по-прежнему остается низкой ввиду его маленькой доли в общем объеме межбанковских вкладов (2,3% от количества всех межбанковских вкладов, размещенных в анализируемом периоде).

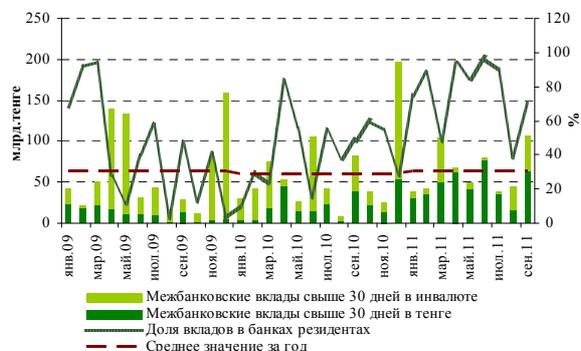
График 3.3.8
Межбанковские вклады сроком менее 30 дней



Источник: НБРК

Примечание: без учета операций НБРК

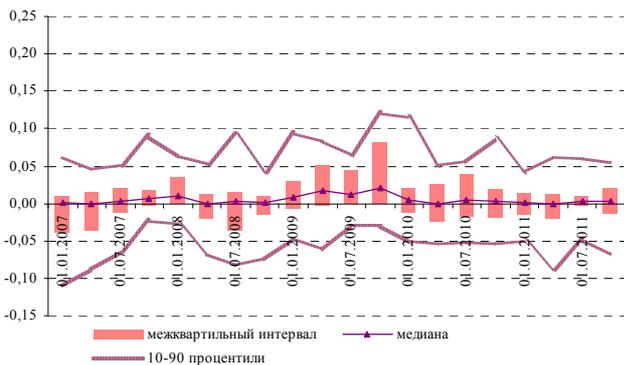
График 3.3.8
Межбанковские вклады сроком более 30 дней



Источник: НБРК

Примечание: без учета операций НБРК

График 3.3.9
Отношение чистой валютной позиции собственному капиталу банков



Примечание: без учета 3-х банков, завершивших реструктуризацию, в виду наличия отрицательных значений по собственному капиталу

Источник: КФН, расчеты НБРК

требованиями/обязательствами (Бокс 5).

Валютный риск банков. В целом банки уравнивают свои позиции в иностранной валюте и стараются сохранять валютную позицию намного ниже установленных для нее нормативов, причем с тенденцией увеличения длинной позиции (График 3.3.9).

По состоянию на конец 3-го квартала 2011 г. всего по банкам была зафиксирована короткая валютная позиция в основном за счет увеличения короткой позиции банков группы реструктурированных и сокращения длинной позиции ряда крупных банков 2-ой группы. При этом банки стараются перекрыть валютные риски на балансовых счетах условными

Бокс 5

Валютная позиция по балансовым и внебалансовым счетам

Согласно пруденциальным нормативам банки при расчете валютной позиции

учитывают условные требования и обязательства. Расчет валютной позиции по валюте доллар США как по балансовым, так и внебалансовым счетам предоставляет возможность банку «перекрывать» имеющиеся валютные риски на балансовых счетах условными обязательствами/требованиями (График 1).

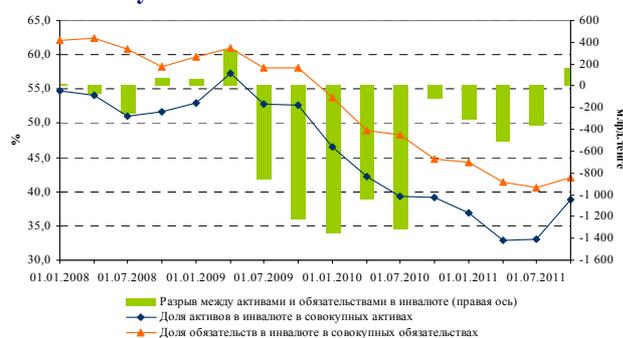
График 1
Валютная позиция* по балансу и внебалансу



Примечание: * - рассчитано по данным 19 банков
Источник: КФН, расчеты НБРК

С точки зрения методологии отражения производных финансовых инструментов в бухгалтерском учете необходимо отметить, что на внебалансовых счетах отражаются условные требования/обязательства в их номинальном выражении, которые не отражают реального валютного риска. Например, если банк заключил трехмесячный форвард на покупку долларов за тенге в размере 10 млн. долл. США, то на дату заключения на условных требованиях отразится сумма равная 10 млн. долл. США, тогда как при фактическом расчете учитывается только курсовая разница на дату расчетов.

График 3.3.10
Доля активов и обязательств в иностранной валюте в совокупных активах и обязательствах банков



Источник: КФН, расчеты НБРК

разрыва между обязательствами и активами в иностранной валюте способствовало также перераспределение депозитов из иностранной валюты в национальную, а также рост активов в иностранной валюте.

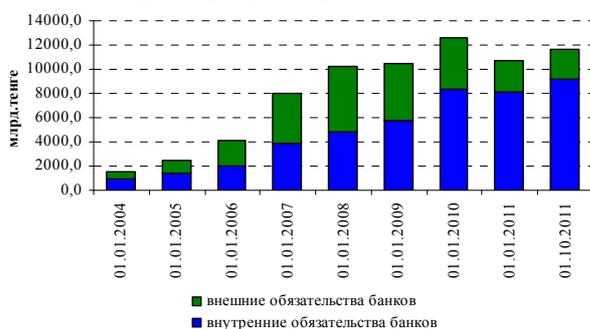
3.4 Риски, связанные со структурой фондирования банков

Снижение зависимости банков от внешнего фондирования в результате замещения обязательств перед нерезидентами внутренними обязательствами способствует повышению устойчивости банковского сектора к внешним шокам. В то же время в случае улучшения макроэкономической конъюнктуры в стране и увеличения потребности экономики в кредитных ресурсах банки будут вынуждены искать альтернативные источники долгосрочного фондирования, так как депозитная база не сможет удовлетворить растущую потребность банков в долгосрочном финансировании.

В 2011 г. продолжился процесс замещения внешних обязательств банков внутренними, начавшийся в 2008 г. Если на конец 2008 г. доля обязательств перед нерезидентами в совокупных обязательствах банков составляла 44,9%, то на начало 2011 г.

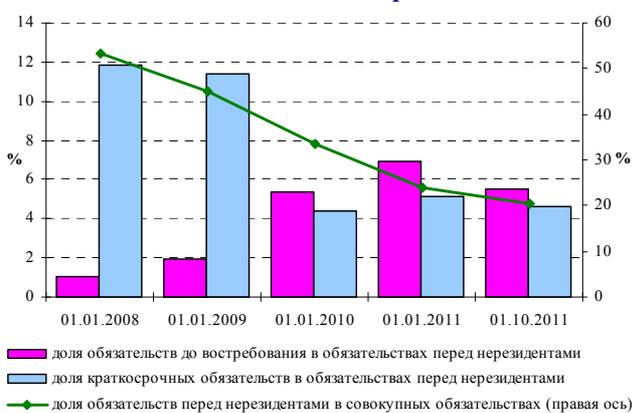
данный показатель снизился до 23,9%, а на конец 3-го квартала 2011 г. – до 20,6%.

График 3.4.1
Структура фондирования банков



Источник: КФН, расчеты НБРК

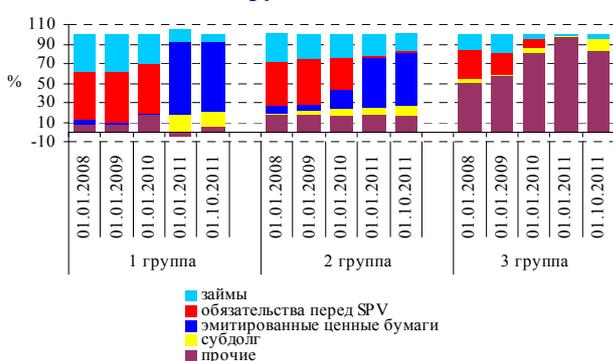
График 3.4.2
Тенденции иностранного фондирования в банковском секторе РК



Примечание: краткосрочные обязательства – это внешние обязательства с оставшимся сроком до погашения от 6 месяцев до 1 года

Источник: КФН, расчеты НБРК

График 3.4.3
Динамика и структура внешнего фондирования групп банков



Примечание: статья «Прочие» включает в себя межбанковские вклады, вклады клиентов, операции «Репо», нефинансовые обязательства и прочие финансовые обязательства

Источник: КФН, расчеты НБРК

На изменение структуры фондирования банков в этом периоде наряду с неблагоприятной ситуацией на мировых рынках капитала повлиял целый комплекс внутренних факторов. В 2010 г. скачкообразное (с 33,6% до 23,9%) снижение доли внешних обязательств в совокупных обязательствах банков объяснялось реструктуризацией обязательств трех казахстанских банков²³.

В 2011 г. причинами изменения структуры фондирования являлись как конъюнктура мирового рынка капитала, так и политика управления активами и пассивами, которой придерживаются казахстанские банки. Кредитный консерватизм банков продолжает определять их ограниченную потребность в привлечении сравнительно «дорогих» денег из зарубежных источников по ставкам, которые демонстрируют значительную волатильность в силу ряда суверенных кризисов в Европе и проблем с государственным долгом США. Таким образом, объем внешнего долга банков в 2011 г. снижался за счет погашения существующих обязательств при низких объемах новых привлечений. Так, при приросте совокупного объема внутренних обязательств банков за 9 месяцев 2011 г. в 13,2% объем внешних обязательств снизился на 6,6% (График 3.4.1). При этом в указанном периоде наблюдается снижение доли обязательств до востребования (с 7,0% до 5,5%) и краткосрочных обязательств (с 5,1% до 4,6%), снижением потребности в «коротких» деньгах в силу их высокой ликвидности²⁴ казахстанских банков (График 3.4.2).

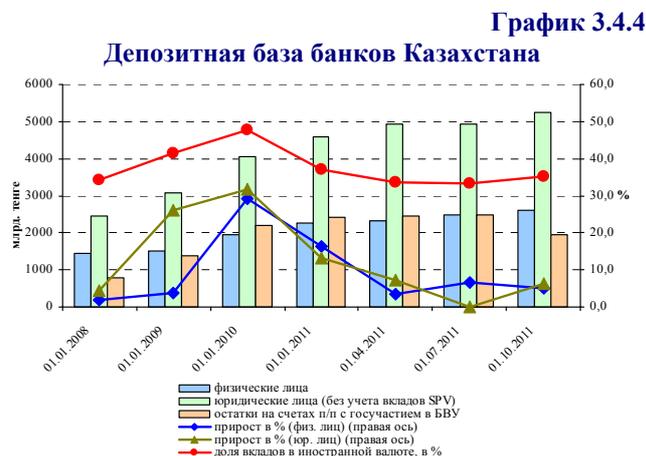
В разрезе групп банков в январе-сентябре 2011 г. снижение объемов внешнего фондирования было неравномерным. Доля обязательств перед нерезидентами в

²³ АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и АО «Темірбанк».

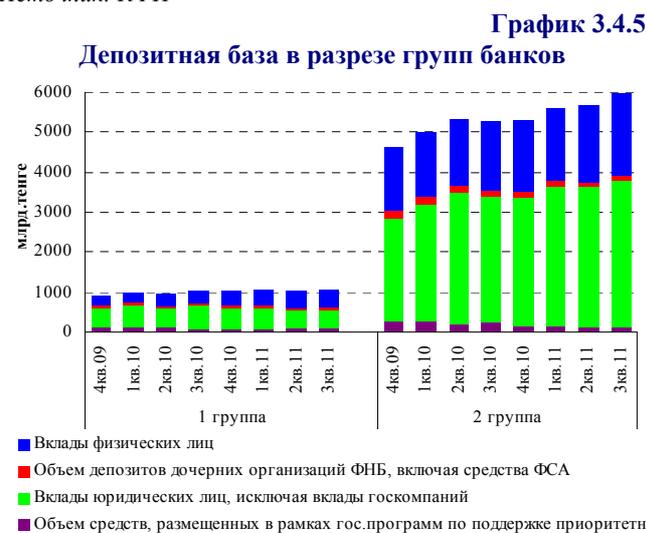
²⁴ Доля высоколиквидных активов в совокупных активах в 1–3-м кварталах 2011 г. варьировалась в диапазоне 20-25%.

совокупных обязательствах по 1-ой группе банков снизилась с 36% до 31%, по 2-ой – с 22% до 19%, по 3-ей – с 16% до 8%. Внешние обязательства крупных банков (1-я и 2-я группы) – это в основном долгосрочные обязательства в форме займов и долговых ценных бумаг; небольшие банки (3-я группа) активны преимущественно на межбанковском рынке (График 3.4.3).

По итогам 2010 г. по 1-й и 2-й группам банков из структуры внешних обязательств фактически были исключены обязательства перед SPV вследствие их конвертации в обязательства самих банков. Это было обусловлено, во-первых, проведенной реструктуризацией внешнего долга банков 1-ой группы, и, во-вторых – исключением обязательств перед SPV из расчета регуляторного капитала с 15 июля 2010 г.



Источник: КФН



Источник: КФН, расчеты НБ РК

2011 г. составили 10,6% по 1-ой и 3% по 2-ой группам банков (График 3.4.5). При этом изъятие средств господдержки с начала 2011 г. составило по данным группам банков 6,2% и 26,3%, соответственно.

В целом по банкам, на фоне восстановления экономики и финансового сектора после периода нестабильности 2008-2010 гг., доля депозитов дочерних и зависимых организаций ФНБ, размещенных в банках²⁵, в их совокупных обязательствах сократилась с 10,3% до 7,6%. Также в 2011 г. продолжился постепенный возврат средств, выделенных в рамках поддержки приоритетных отраслей: доля средств, предоставленных в рамках соответствующих государственных программ, составила на конец 3-го квартала 1,9% от совокупных обязательств банков, участвующих в их реализации.

²⁵ информация представлена по 20 БВУ

Кроме того, в 1-ом квартале 2011 г. акционерами АО «Народный Банк Казахстана» было реализовано право преимущественного выкупа его акций у ФНБ. В результате доля принадлежащих ФНБ акций АО «Народный Банк Казахстана» сократилась до 11,6% на 01.10.2011г. против 26,8% на 01.01.2011г.²⁶

Депозиты физических лиц размещаются преимущественно на короткие сроки, в связи с чем не могут рассматриваться как стабильный источник долгосрочного фондирования для



Источник: КФН, расчеты НБ РК



Примечание: Доля сбережений населения рассчитывается как отношение депозитов физических лиц к валовому располагаемому доходу домашних хозяйств.

Источник: КФН, КФГД, АРКС, расчеты НБ РК

банков. Так, в структуре вкладов физических лиц доминируют срочные и условные вклады, а также текущие счета клиентов. При этом достаточно высокая доля вкладов в иностранной валюте (42% от совокупного объема вкладов физических лиц по состоянию на 01.10.2011 г.) обусловлена неопределенностью ожиданий в отношении курса национальной валюты в условиях нестабильности мировых финансовых рынков (График 3.4.6).

Во 2-м и 3-м кварталах 2011 г. наблюдается стабильное увеличение сбережений населения в структуре расходов домашних хозяйств на фоне увеличения размера средней заработной платы. Так, уровень сбережений населения за 9 месяцев 2011 г. вырос с 20,5% до 21,7%. При этом депозитная база увеличивается не только за счет роста сумм депозитов, но и за счет увеличения количества депозитов населения (График 3.4.7).

Замещение внешних обязательств внутренними привело к изменению структуры фондирования по срокам. Так, почти 75,0% вкладов клиентов являются краткосрочными, тогда как 78,3% внешних обязательств имеют срок погашения свыше 1 года (График 3.4.8).

Сложившая структура обязательств с



Источник: КФН

²⁶ По данным неаудированной отчетности АО «Народный Банк Казахстана»
Отчет о финансовой стабильности Казахстана, декабрь 2011 года

преобладанием краткосрочных внутренних обязательств оптимальна при проведении банками консервативной кредитной политики, однако при вступлении экономики в фазу устойчивого роста ощутимой станет проблема отсутствия долгосрочных источников фондирования. Альтернативой привлечению «длинных» денег на мировых финансовых рынках в данном случае может стать привлечение средств на внутреннем фондовом рынке через выпуск долговых ценных бумаг. В то же время рост роли долговых ценных бумаг в фондировании банков будет в значительной мере зависеть от успешности развития отечественного фондового рынка.

4. Риски небанковского сектора

4.1 Страховой сектор

В 2011 г. устойчивое развитие страхового рынка обеспечивалось за счет обязательных видов страхования, а также отрасли «страхование жизни». Сохраняется нестабильная ситуация в отрасли общего страхования в связи с медленным восстановлением рынка недвижимости и финансового сектора. Активный рост премий по договорам пенсионного аннуитета и высокая доля премий страховых (перестраховочных) организаций аффилированных с банковским сектором, приводят к

увеличению уязвимости страхового рынка к финансовым рискам банковского сектора, включая кредитный и рыночный риски. Доля внешнего перестрахования остается значительной, что указывает на сохранение высокого уровня экзогенных рисков перестрахования. Вместе с тем, активизация рынка внутреннего перестрахования, уменьшение объема дефолтных ценных бумаг в инвестиционном портфеле страховых организаций оказывают положительное влияние на повышение финансовой устойчивости страхового сектора.

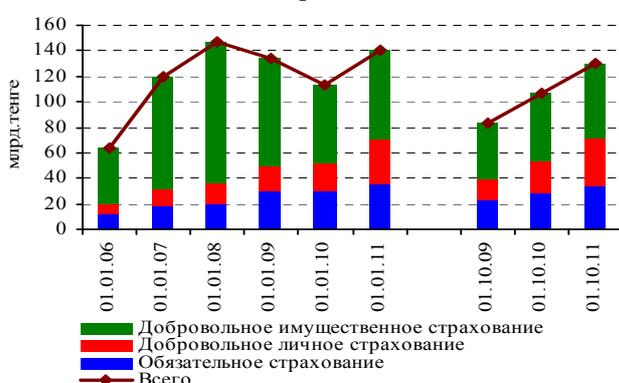
График 4.1.1
Динамика основных показателей страхового сектора



Примечание: * страховые премии, принятые по договорам страхования

Источник: КФН, расчеты НБ РК

График 4.1.2
Структура поступивших страховых премий по видам страхования

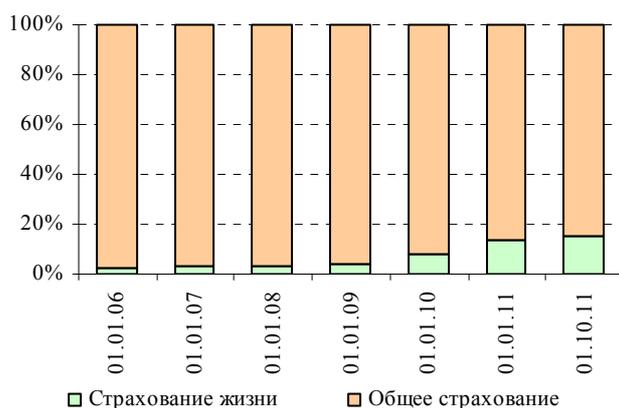


Примечание: * страховые премии, принятые по договорам прямого страхования

Источник: КФН, расчеты НБ РК

Поступательное развитие страхового сектора подтверждается положительной динамикой основных показателей (График 4.1.1). По мере развития страхового рынка размер капитала приводится регулятором в соответствие с размером и характером принимаемых рисков страховыми организациями. За 9 месяцев 2011 г. собственный капитал вырос на 6,4%, совокупные активы страхового рынка увеличились на 6,1%, а страховые резервы – на 5,7%. При этом на 01.10.2011г. отношение собственного капитала к активам составляет 61%, а собственного капитала к страховым резервам – 183%, что указывает на высокий уровень капитализации страхового сектора, с также

График 4.1.3
Распределение страховых премий по отраслям страхования*



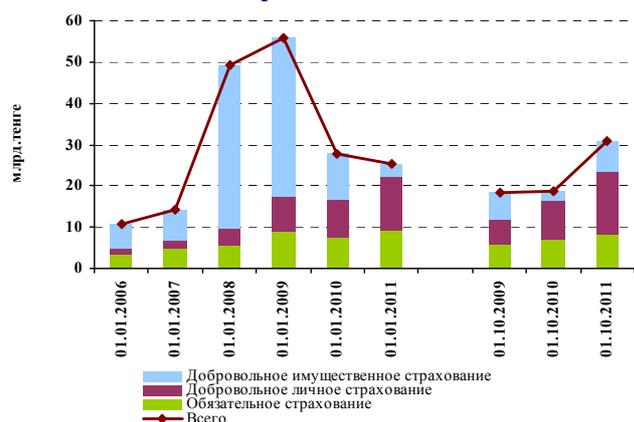
Примечание: * страховые премии, принятые по договорам прямого страхования
Источник: КФН

График 4.1.4
Динамика страховых премий и выплат по договорам пенсионного аннуитета



Источник: КФН

График 4.1.5
Динамика изменения страховых выплат по видам страхования*



Примечание: * расходы по осуществлению страховых выплат по договорам прямого страхования
Источник: КФН

Сложившаяся ситуация связана с реализованными рисками рынка недвижимости, а также быстрыми темпами развития пенсионных аннуитетов, которые также поглощают риски андеррайтинга и рыночные риски. Так, рост выплат по добровольному имущественному страхованию в 2,3 раза, связан не только с ростом страховых случаев, но и с расторжением

на наличие необходимого потенциала абсорбции страховым сектором потерь, связанных с финансово-экономическими рисками.

По состоянию на 01.10.2011г. совокупные страховые премии, принятые по договорам прямого страхования увеличились на 22,1% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. При этом прирост страховых премий по классу добровольного имущественного страхования составил 9,4%, а по добровольному личному страхованию - 48,6%. (График 4.1.2). Данная тенденция указывает на рост активности на страховом рынке в основном за счет отрасли «страхование жизни».

В структуре страховых премий по отраслям страхования снижение доли страховых премий в отрасли «общее страхование» связано с сохранением напряженности на рынке недвижимости. Наблюдаемый рост доли «страхования жизни» связан с развитием аннуитетного страхования (увеличение договоров пенсионного аннуитета и в рамках обязательного страхования работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей) (График 4.1.3).

Следует отметить, что добровольное личное страхование растет за счет аннуитетного страхования пенсионного обеспечения, что обусловлено возможностью получения вкладчиками накопительных пенсионных фондов большей части страховой суммы (пенсионных накоплений) в виде единовременной паушальной выплаты. Вместе с тем, это приводит к нарастанию уровня рисков в связи с повышением объема обязательств по аннуитетным договорам страховых организаций (График 4.1.4).

Совокупный объем страховых выплат увеличился за январь-сентябрь 2011 г. на 65,7% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года (График 4.1.5).

договоров по добровольному имущественному страхованию. Увеличение выплат по добровольному личному страхованию на 4,3 п.п. произошло в связи с увеличением паушальных выплат по пенсионным аннуитетам.

Страхование банковских рисков

В 2011 г. в связи с восстановлением банковского сектора происходит оживление на рынке банковского страхования. Кэптивным страхованием из 38 страховых организаций занимается 31 организация. Объемы сделок с аффилированными лицами по состоянию на 01.10.2011 г. трех крупнейших в данном виде страхования страховых организаций варьируются от 15,0% до 94,0% от общего объема полученных ими страховых премий. Доля кэптивного страхования в остальных страховых организациях колеблется от 0,01% до 8%.

Источник: КФН

Страхование рисков, связанных с банковскими операциями, осуществляется посредством страхования по классам,

Таблица 4.1.1

Поступление премий и выплат по классам страхования сопутствующих банковским операциям*, млн. тенге

Наименование классов	Премии / Выплаты	01.01.2011	01.04.2011	01.07.2011	01.10.2011
Страхование автомобильного транспорта	Премии	3 206	835	1 837	2 919
	Выплаты	1 213	294	631	944
Страхование имущества	Премии	32 734	17 038	23 252	28 832
	Выплата	616	693	972	1 132
Страхование гражданско-правовой ответственности	Премии	16 583	2 363	5 903	8 481
	Выплаты	71	114	306	383
Страхование займов	Премии	427	181	288	491
	Выплаты	18	50	77	78
Страхование гарантий и поручительств	Премии	3	0	4	4
	Выплаты	0	0	0	0
Страхование от прочих финансовых убытков**	Премии	6 282	788	7 991	9 558
	Выплаты	173	52	106	4 271

Примечание:

* страховые премии и страховые выплаты по договорам прямого страхования

** до принятия закона Республики Казахстан №128-III 20 февраля 2006 г. " О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования" – страхование от предпринимательского риска

Источник: КФН

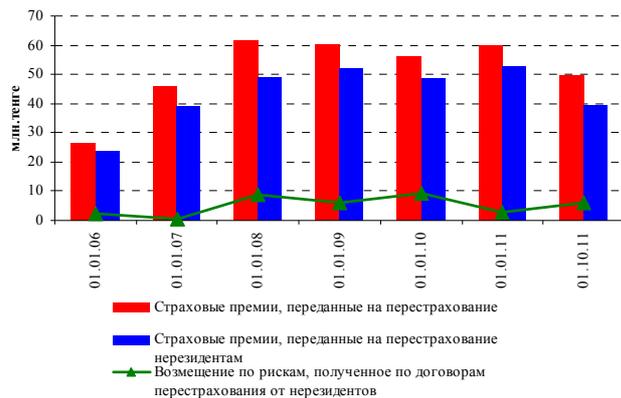
Таблица 4.1.2

Доля премий и активов страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, %

	Доля премий страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, в совокупных страховых премиях	Доля активов страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, в совокупных активах страхового сектора
01.01.06	64,8	70,3
01.01.07	58,3	67,5
01.01.08	59,7	62,5
01.01.09	43,9	35,7
01.01.10	31,7	47,0
01.10.10	24,0	33,1
01.01.11	35,3	32,3
01.04.11	32,9	33,1
01.07.11	37,3	32,5
01.10.11	36,9	33,6

приведенным в таблице 4.1.1. При этом наибольший уровень рисков при страховании банковских операций сохраняется по классу страхования от прочих финансовых убытков, коэффициент убыточности по которому составил 44,7% на 01.10.2011г. Наблюдаемая в 2011 г. тенденция увеличения выплат по данному виду страхования связана с оживлением потребительского кредитования в аффилированных банках, которое сопровождается ростом страхования банками рисков неплатежеспособности заемщиков. По состоянию на 01.10.2011 г. доля премий страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, составила 36,9% от совокупных страховых премий по рынку, что на 12,9

График 4.1.6
Динамика страховых премий, переданных на перестрахование



Источник: КФН, расчеты НБ РК

График 4.1.7
Качественные характеристики внешнего перестрахования

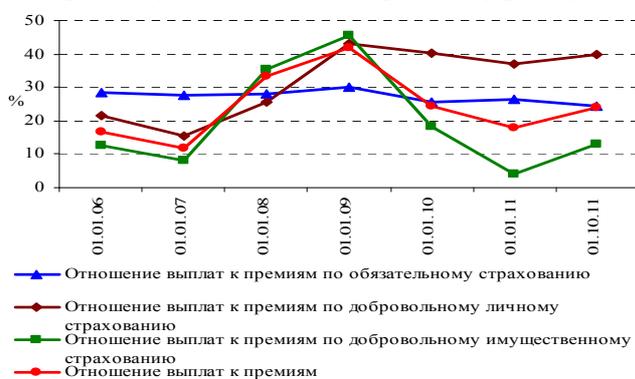


Источник: КФН, расчеты НБ РК

и, соответственно, о повышении уровня рисков перестрахования за рубежом. Вместе с тем, в 2011 г. наблюдалось увеличение казахстанского содержания в структуре сектора перестрахования до 21% (График 4.1.6).

В 2011 г. увеличилась почти в 2 раза доля страховых премий, переданных на

График 4.1.8
Уровень убыточности по страховому рынку



Источник: КФН, расчеты НБ РК

рынка к внешним рискам перестрахования (График 4.1.7).

Устойчивость и доходность страхового сектора

В 2011 г. наблюдается увеличение коэффициента убыточности по страховому рынку с учетом доли перестраховщика с 17% до 24%. Данное повышение убыточности отрасли

п.п. выше по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Похожая тенденция наблюдается в отношении доли активов страховых (перестраховочных) организаций, входящих в банковский конгломерат, – 33,6% от совокупных активов страхового сектора, увеличившись на 0,5 п.п. за сентябрь 2010г. - сентябрь 2011 г. (Таблица 4.1.2). Вместе с тем, динамика показателей последних лет указывает на сокращение доли страховых организаций, входящих в банковский конгломерат, в совокупных показателях по рынку страхования.

Перестрахование

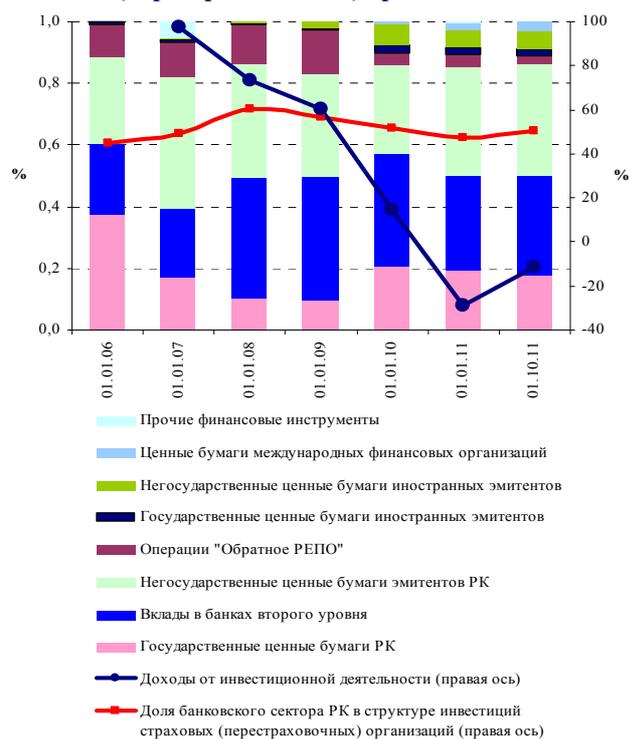
Эффективность политики перестрахования зависит от надежности и платежеспособности страховых организаций, принимающих риски на перестрахование, а также от целей осуществления перестрахования. Отношение суммы возмещения, полученной от перестраховщиков – нерезидентов, к объему страховых премий, переданных на перестрахование нерезидентам, (коэффициент возмещения) составило 15,3%, что может свидетельствовать о низкой эффективности проводимой казахстанскими страховыми организациями политики перестрахования и, соответственно, о повышении уровня рисков перестрахования за рубежом. Вместе с тем, в 2011 г. наблюдалось увеличение казахстанского содержания в структуре сектора перестрахования до 21% (График 4.1.6). В 2011 г. увеличилась почти в 2 раза доля страховых премий, переданных на перестрахование перестраховочным организациям – нерезидентам РК, имеющим международную рейтинговую оценку ниже «В+», либо не имеющим рейтинговую оценки (с 7,5% до 14,1%), что связано с ухудшением ситуации на финансовых рынках США и ЕС. В целом передано на перестрахование 23 656 млрд. тенге или 54,0% от всех принятых обязательств. При этом доля обязательств перестраховщиков – нерезидентов составила 46,0% от общего объема обязательств, поэтому сложившаяся ситуация на внешнем рынке повышает уязвимость отечественного страхового

связано в том числе с реализацией ипотечных рисков, приведших к увеличению выплат по добровольному имущественному страхованию в 2,6 раза относительно сентября 2010г. (График 4.1.8).

Кроме того, активное развитие относительно нового вида страхования – пенсионного аннуитета, также может привести к неадекватной оценке страховыми организациями страховых рисков в погоне за краткосрочной доходностью.

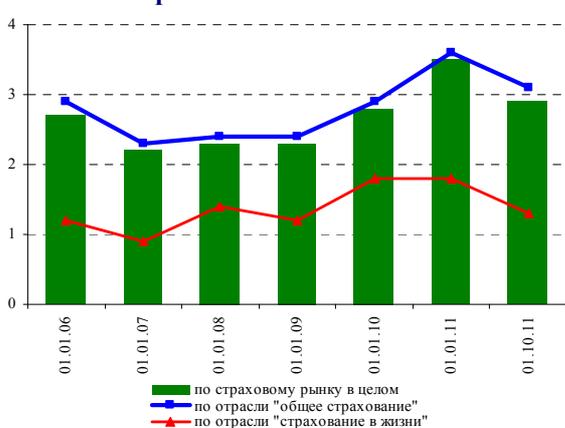
С начала 2011 года совокупный объем инвестиций страховых организаций в финансовые инструменты увеличился на 15,2%. В структуре инвестиций негосударственные ценные бумаги эмитентов РК составляют 36,6%, вклады банков второго уровня – 32,1%,

График 4.1.9
Структура инвестиционного портфеля страховых (перестраховочных) организаций



Источник: КФН, расчеты НБ РК

График 4.1.10
Динамика сводного норматива достаточности маржи платежеспособности



Источник: КФН, расчеты НБ РК

1 января 2012 г. (на 20% ежегодно для страховых организаций по общему страхованию и 30% для страховых организаций по страхованию жизни). Следует отметить, что имеется ряд страховых организаций, у которых размер маржи платежеспособности находится на

в целом доля банковского сектора РК составила 50,6% от совокупного объема инвестиций, что указывает на сохранение высокого уровня подверженности страховых организаций банковским рискам (График 4.1.9).

При этом в 2011 г. на 2 п.п. сократилась доля делистинговых ценных бумаг. Вместе с тем доход от инвестиционной деятельности страхового сектора за 9 месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократился на 11,6%, что связано с уменьшением ставок по банковским срочным депозитам юридических лиц, а также волатильностью зарубежных фондовых рынков.

Наблюдалось увеличение доходов от страховой деятельности на 30,7%. Однако ввиду снижения доходов от инвестиционной деятельности, наличия большого удельного веса в структуре общих и административных расходов (34,5%), а также расходов по выплате комиссионного вознаграждения (16,1%), наблюдается снижение показателя чистой прибыли за 9 месяцев 2011 г. на 7,7% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

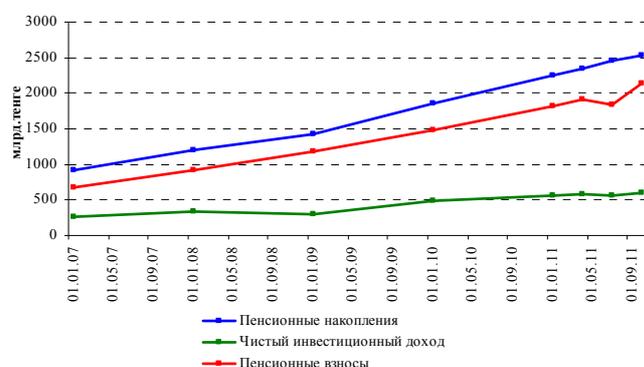
Маржа платежеспособности по страховому рынку сохраняется выше требуемого норматива, что указывает на поддержание адекватной капитальной базы, несмотря на некоторое сокращение данного норматива в отраслевом разрезе (График 4.1.10). Основным фактором, влияющим на снижение данного норматива страховых организаций, является поэтапное увеличение минимального размера гарантийного фонда с 1 апреля 2010 г. по

предельном уровне. Дальнейшее повышение требований к размеру гарантийного фонда может привести к недостатку фактической маржи платежеспособности у отдельных страховых организаций, основная часть которых функционирует в отрасли «общее страхование».

4.2 Накопительная пенсионная система

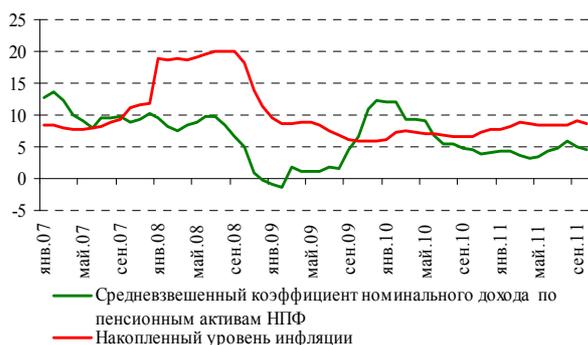
В 2011 г. инвестиционная политика накопительных пенсионных фондов и организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами, являлась консервативной в связи с ограниченностью инвестиционных возможностей в реальном секторе и недостаточно развитым отечественным рынком капитала, продолжающимися потрясениями на зарубежных биржевых площадках, а также слабой активностью в управлении инвестиционными портфелями. Все это негативно отразилось на инвестиционной доходности накопительных пенсионных фондов.

График 4.2.1
Динамика основных показателей накопительной пенсионной системы



Источник: КФН

График 4.2.2
Динамика инвестиционной доходности накопительной пенсионной системы



Источник: КФН

доходности пенсионных активов в долгосрочном периоде связан с низкой ликвидностью отечественного фондового рынка и, как следствие, дефицитом качественных финансовых инструментов, а также сохраняющимся высоким уровнем инфляции. Значение инфляции превышает номинальную доходность пенсионных активов, начиная с середины 2007 года. Так, по состоянию на 1 октября 2011 г. накопленный уровень инфляции за 5 лет составил 61,6% (в среднегодовом выражении – 12,3%), средневзвешенный коэффициент номинального дохода по пенсионным активам НПФ за 60 месяцев составил 32,3% (в среднегодовом выражении – 6,5%) (График 4.2.2).

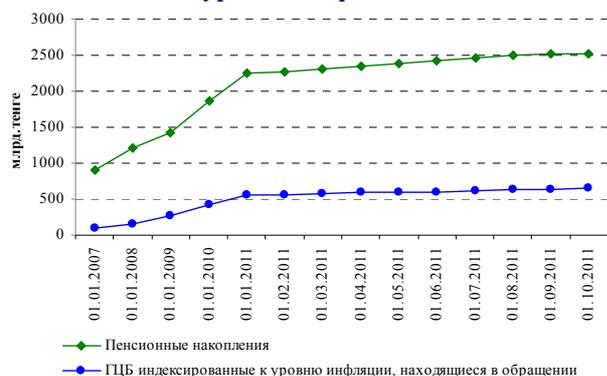
Развитие накопительной пенсионной системы в 2011 г. было подвержено влиянию финансово-экономических рисков. Дальнейшее расширение активной базы за счет регулярно поступающих в систему пенсионных взносов оказывает постоянное давление на отечественный фондовый рынок, создавая устойчивый спрос на качественные инструменты для инвестирования (График 4.2.1).

Пенсионные взносы увеличились с начала года на 17,3%, а пенсионные накопления вкладчиков (получателей) - на 11,7%, что связано с невысокой инвестиционной доходностью НПФ, которая за январь-сентябрь 2011 г. увеличилась всего на 5,1%. Во многом причина замедления темпов роста, пенсионных накоплений объясняется влиянием таких факторов, как финансовый кризис 2008 г., череда последующих дефолтов на рынке ценных бумаг и ужесточение требований по формированию резервов (провизий) против возможных потерь вследствие обесценения пенсионных активов в 2010-2011 гг. Риск невозможности обеспечения реальной

Следует отметить, что объем выпуска государственных долгосрочных сберегательных ценных бумаг, которые индексируются к уровню инфляции, (МЕУЖКАМ) недостаточен для изменения ситуации по доходности государственных облигаций, так как их доля составляет примерно пятую часть от общего объема находящихся в обращении на рынке ГЦБ. Кроме того, объем данных ценных бумаг недостаточен для покрытия спроса со стороны НПФ (График 4.2.3).

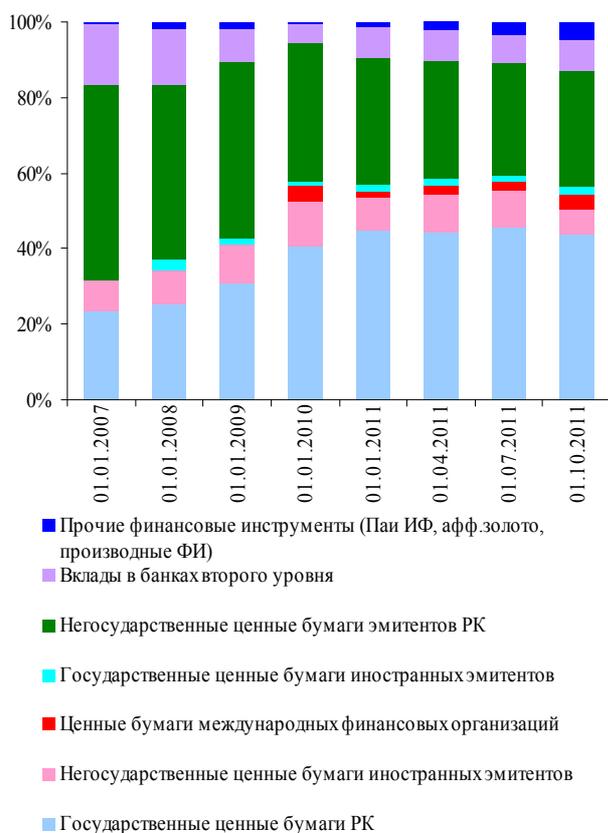
Так, отношение объема эмитированных в октябре 2011 г. МЕУЖКАМ к имеющемуся

График 4.2.3
Динамика объемов ГЦБ, индексируемых к уровню инфляции



Источник: КФН

График 4.2.4
Динамика инвестиционной доходности накопительной пенсионной системы



Источник: КФН

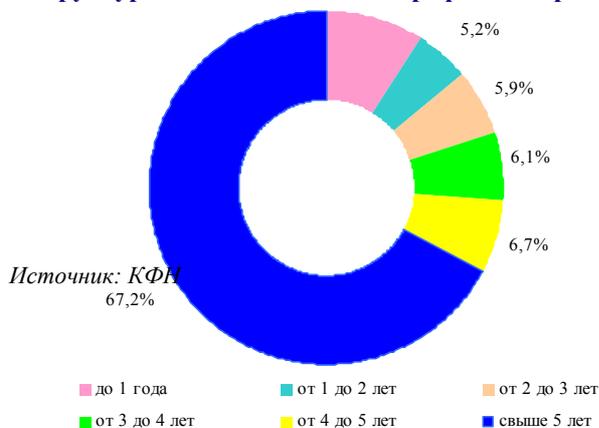
5 лет приходится около 42,9% (График 4.2.5). Снижение рейтингов основных эмитентов, привело к увеличению давления на капитал НПФ, поэтому в 2011 г. более четверти инвестиций было вложено в краткосрочные и среднесрочные негосударственные

спросу на данные долговые ценные бумаги составило 12,7%. В целом на рынке государственных облигаций сложились отрицательные ставки доходности в реальном выражении (например, доходность по долгосрочным облигациям МФ МЕУЖКАМ составила в октябре 2011 г. 5,3%).

Динамика изменения структуры инвестиционного портфеля НПФ за счет пенсионных активов демонстрирует, что НПФ в течение анализируемого периода придерживаются более консервативной политики инвестирования пенсионных активов. Увеличился объем инвестиций в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, несмотря на смягчение с 01.04.2011г. требований к минимальному уровню инвестирования в государственные ценные бумаги до 20% от общего размера пенсионных активов. Кроме того, уменьшился объем инвестиций в корпоративный сектор экономики, иностранные ценные бумаги и вклады в банки второго уровня (график 4.2.4). Сокращение инвестирования пенсионных активов в корпоративный сектор экономики связано с сохранением повышенного риска неисполнения обязательств по сделкам, а также с риском неплатежей эмитентов, размещающихся на отечественном фондовом рынке, так как по состоянию на 1 октября 2011г. 32 эмитента, находились в состоянии дефолта по 54 выпускам долговых ценных бумаг. По состоянию на 1 октября 2011 г. доля финансовых инструментов со сроком погашения до 5 лет в инвестиционных портфелях НПФ составила 32,8%, из которых государственные ценные бумаги РК составили 6,9%. На государственные ценные бумаги со сроком погашения свыше

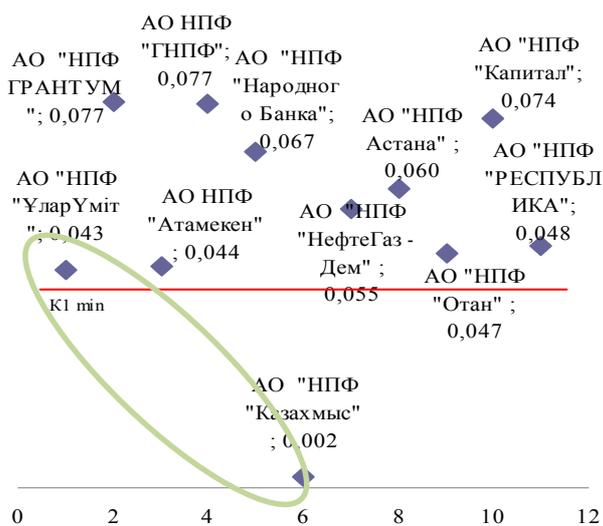
финансовые инструменты, по которым взвешивание по рыночному риску ниже. Вместе с тем вложения в указанные финансовые инструменты являются менее эффективными в части доходности, нежели долгосрочные инструменты. В то же время, наиболее доходные и привлекательные для долгосрочного инвестирования казахстанские компании в основном

График 4.2.5
Структура инвестиционного портфеля по срокам



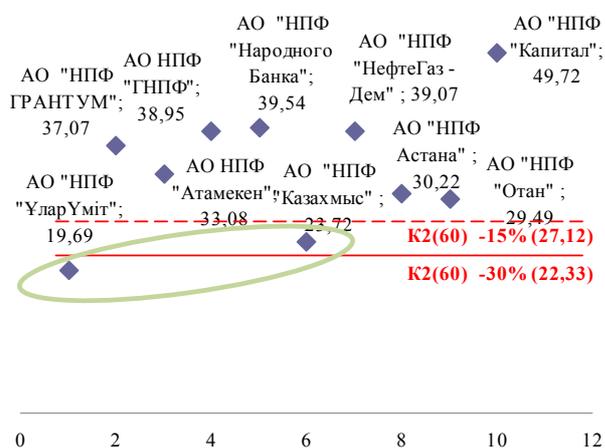
Источник: КФН

График 4.2.6
Уровень достаточности собственного капитала накопительных пенсионных фондов



Источник: КФН

График 4.2.7
Оценка минимальной доходности инвестиционного портфеля



размещаются на внешних рынках, таких как Лондонская фондовая биржа, Гонконгская фондовая биржа и т.д. Учитывая узкий спектр финансовых инструментов, которые могли бы обеспечить доходность выше уровня инфляции, НПФ весьма ограничены в своих инвестиционных стратегиях, связанных с инвестированием на внутреннем рынке.

В настоящее время собственные совокупные активы НПФ составляют порядка 90 млрд. тенге, совокупный собственный капитал – 80 млрд. тенге, уставный капитал – 46,8 млрд. тенге.

НПФ была проведена докапитализация в соответствии с требованиями по увеличению капитала при росте пенсионных активов в управлении, а также в зависимости от принимаемого кредитного, рыночного и операционного рисков при инвестировании пенсионных активов. По состоянию на 1 октября 2011 г. норматив достаточности собственного капитала выполнялся всеми НПФ, за исключением АО «НПФ «Казахмыс» (График 4.2.6).

Норматив по обеспечению минимальной доходности на 01.10.2011г. не выполнялся АО «НПФ «УларҮміт», при этом уровень минимальной доходности АО «НПФ «Казахмыс» является близким к критическому, что указывает на высокий уровень рыночного риска у него.

На основании приведенных данных в графиках 4.2.6 и 4.2.7 не прослеживается прямая связь между коэффициентом достаточности собственного капитала и номинальной доходности, указывающая на увеличение суммы резервирования в собственном капитале в соответствии со снижением уровня доходности.

Вместе с тем, механизм взвешивания пенсионных активов подразумевает, что чем больше пенсионных активов аккумулирует НПФ, тем больше должен быть его собственный капитал. В этой связи на фоне увеличения пенсионных накоплений, акционеры НПФ стремятся

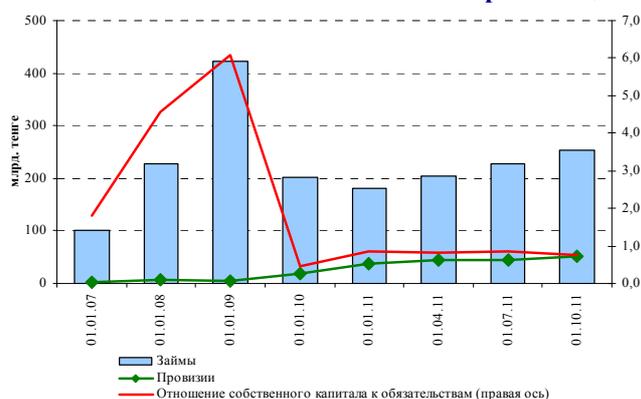
оптимизировать деятельность и структуру бизнеса. Так, в 2011 году АО «НПФ «БТА Казахстан» был присоединен к АО «НПФ «УларУмит», а АО «НПФ «Аманат Казахстан» был присоединен к АО «Евразийскому НПФ» (ныне – АО «НПФ «Астана»). Происходящее укрупнение НПФ направлено на повышение конкурентоспособности на пенсионном рынке, в том числе путем усиления финансовой устойчивости НПФ.

4.3. Иные финансовые организации

Стабильное развитие сельского хозяйства, а также ожидания высокой урожайности зерновых прослужили стимулом организациям, осуществляющим отдельные виды банковских операций, к увеличению в 2011 г. кредитования сельхозпроизводителей. Вместе с тем, последствия кризиса 2008 г. продолжали оказывать негативное влияние на деятельность ипотечных организаций и в 2011 г. в связи с медленным восстановлением рынка недвижимости.

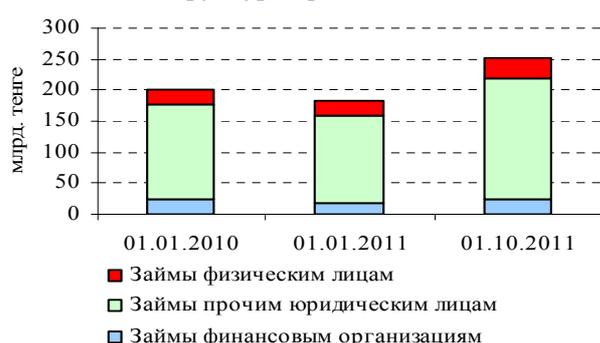
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций

График 4.3.1
Динамика кредитной активности и уровня риска неплатежеспособности небанковских организаций



Источник: КФН, расчеты НБРК

График 4.3.2
Структура кредитования



Источник: КФН, расчеты НБРК

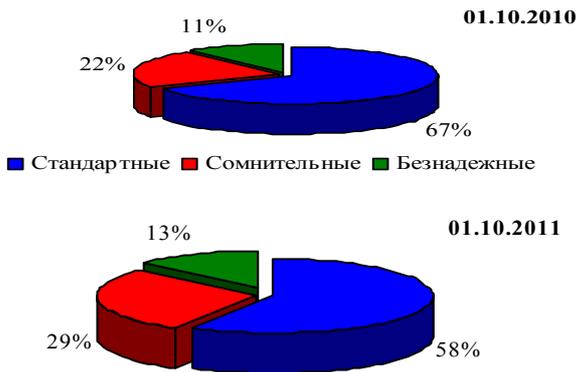
В 2011 г. в деятельности организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, отмечается повышение кредитной активности, что связано с принимаемыми мерами по адекватной оценке рисков, а также благоприятной ситуацией в сельском хозяйстве и постепенным восстановлением финансового сектора (График 4.3.1). В целом за январь-сентябрь 2011 г. ссудный портфель небанковских организаций увеличился на 40%. Риск неплатежеспособности сохраняется на низком уровне и обеспечен адекватным уровнем создаваемых провизий, требования по которым установлены по аналогии с банковским сектором.

В структуре кредитования значительных изменений не произошло: преобладают кредиты прочим юридическим лицам – 77% (График 4.3.2). Вместе с тем, в денежном выражении в 2011 г. рост наблюдался по всем трем сферам кредитования: займы физическим лицам увеличились на 51%, финансовым организациям – на 39%, а прочим юридическим лицам – на 27%.

Сохраняется тенденция ухудшения качества кредитного портфеля, аналогично банковскому сектору (График 4.3.3). За январь-сентябрь 2011 г. доля безнадежных займов увеличилась с 11% до 13%, а сомнительных – с 22% до 29%, что указывает на дальнейшую реализацию кредитной усталости заемщиков, обострившуюся после финансово-экономических потрясений 2008 г.

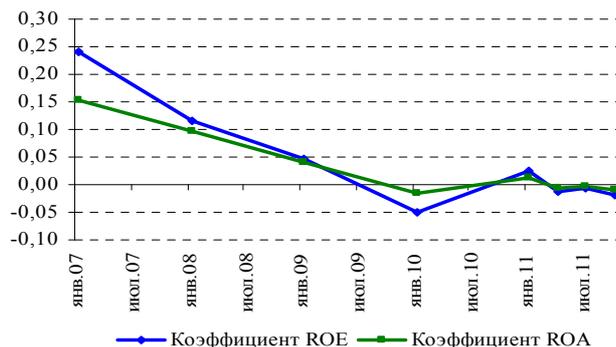
Данная тенденция негативно сказывается на доходности небанковских организаций, деятельность которых на протяжении 2011 г. являлась убыточной (График 4.3.4).

График 4.3.3
Изменение качества ссудного портфеля



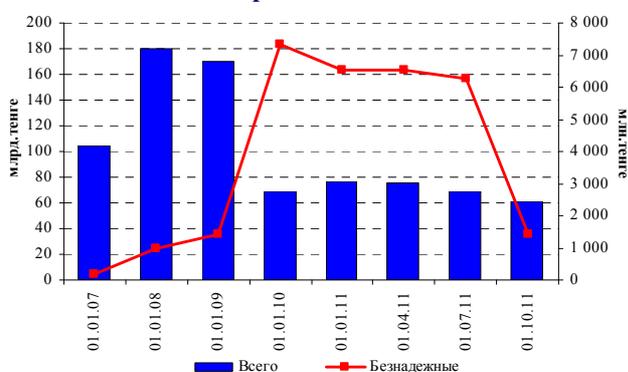
Источник: КФН, расчеты НБРК

График 4.3.4
Динамика доходности небанковских организаций



Источник: КФН

График 4.3.5
Динамика ссудного портфеля ипотечных организаций



Источник: КФН

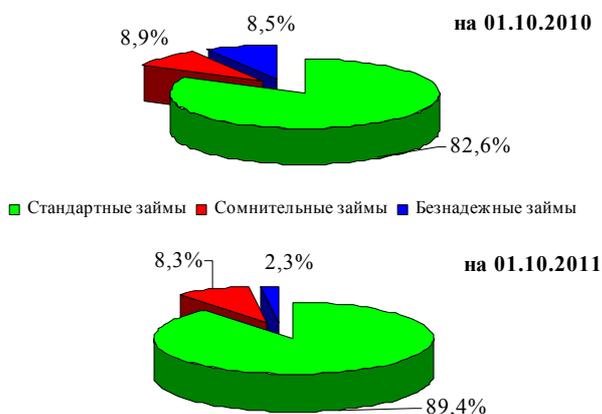
Ипотечные организации

Деятельность ипотечных организаций в 2011 г находилась под влиянием сложившейся ситуации на рынке недвижимости, которая являлась одной из основных причин сокращения ссудного портфеля на 21,1%. Ипотечные организации придерживались консервативной кредитной политики и проводили активную работу по решению проблем с «плохими» долгами, что позволило снизить уровень безнадежной задолженности с начала года в 3,6 раза (График 4.3.5). Это связано со спецификой работы АО «Казахстанская Ипотечная

Компания», которая минимизирует риски за счет выпуска секьюритизированных ценных бумаг, а также посредством возврата в банки второго уровня ранее выкупленных кредитов, качество которых значительно ухудшилось.

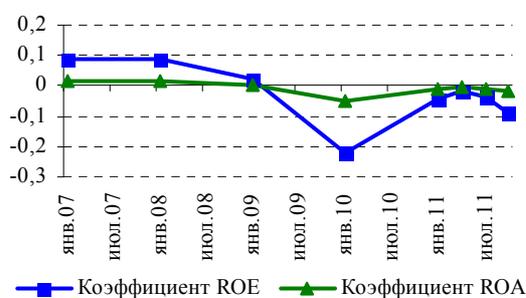
Совокупный ссудный портфель по состоянию на 01.10.2011 г. составил 60,6 млрд. тенге. При этом в структуре кредитов преобладают стандартные займы, на долю которых приходится 89,4% (График 4.3.6). Сомнительная задолженность за анализируемый период

График 4.3.6
Изменение качества ссудного портфеля ипотечных организаций



Источник: КФН, расчеты НБРК

График 4.3.7
Динамика доходности ипотечных организаций



Источник: КФН

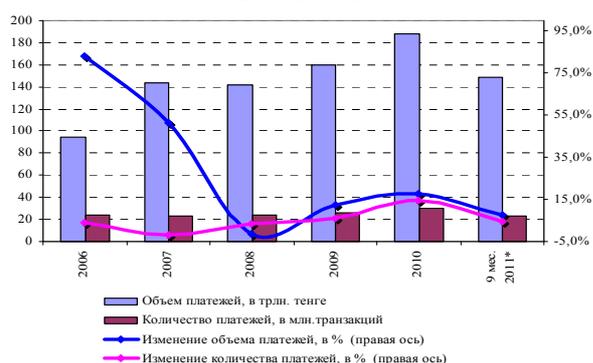
сократилась до 8,3%, а безнадежная задолженность уменьшилась с 8,5% до 2,3%. Вместе с тем, не все ипотечные организации смогли выдержать финансовые потрясения. По состоянию на 01.10.2011 г. функционировало только 4 организации из 6 действующих на начало 2011 г., при этом лицензии двумя ипотечными организациями были сданы добровольно. В целом по системе деятельность ипотечных организаций остается убыточной, о чем свидетельствуют значения показателей ROA и ROE (График 4.3.7). С начала 2011 г. чистый убыток после уплаты подоходного налога вырос на 55,2% и составил 2,1 млрд. тенге.

5. Платежные системы

В 2011 г. НБРК была продолжена работа по дальнейшему развитию платежных систем Казахстана и совершенствованию нормативных правовых актов в сфере осуществления платежей и переводов денег. При этом наблюдается положительная динамика ростов объемов платежей и ликвидности пользователей в платежных системах, что в целом характеризует эффективное развитие систем и способствует снижению риска ликвидности и системного риска.

5.1 Развитие платежных систем Казахстана

График 5.1.1
Потоки платежей в платежных системах Казахстана



Примечание: * 9 мес. 2011 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года
Источник: НБРК

В 2011 г. сохранилась динамика роста количества и объемов платежей в платежных системах Казахстана (График 5.1.1). Так, за 9 месяцев через платежные системы Казахстана было проведено 22,7 млн. транзакций на сумму 149,2 трлн. тенге. При этом через Межбанковскую систему переводов денег (МСПД), системно-значимую систему страны, ориентированную на проведение крупных и приоритетных платежей по операциям финансового сектора, было проведено 98,2% от общего объема безналичных платежей в стране и 37,5% от общего количества (8,5 млн. транзакций на сумму 146,5 трлн. тенге). В Системе межбанковского клиринга (СМК), в которой

обрабатываются розничные платежи на небольшие суммы до 5 млн. тенге, проведено 62,5% от общего количества всех безналичных платежей в стране и 1,8% от их общего объема (14,2 млн. документов на сумму 2,7 трлн. тенге).

В целом по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. количество платежей в платежных системах увеличилось на 4,4% (на 947,1 тыс. транзакций), сумма платежей выросла на 7,7% (на 10,7 трлн. тенге). Рост объемов платежей в основном был обусловлен увеличением суммы платежей по операциям с иностранной валютой и драгоценными металлами – на 33,2% (Таблица 5.1.1).

Таблица 5.1.1

Объемы платежей в разрезе видов назначения платежей

Наименование показателя	9 мес. 2010 г.		9 мес. 2011 г.		Изменение	
	млрд. тенге	% к общему объему	млрд. тенге	% к общему объему	млрд. тенге	%
Операции с иностранной валютой и драгоценными металлами	14 548,4	10,5	19 385,8	13,0	4 837,3	33,2
Депозиты	37 422,7	27,0	34 818,4	23,3	-2 604,3	-7,0
Займы	1 077,7	0,8	1 241,6	0,8	163,9	15,2
Ценные бумаги, векселя и депозитные сертификаты, выпущенные нерезидентами РК	64,0	0,05	107,3	0,1	43,3	67,7
Ценные бумаги и векселя, выпущенные резидентами РК	64 144,1	46,3	66 030,6	44,3	1 886,5	2,9
Товары и нематериальные активы	5 705,6	4,1	7 812,8	5,2	2 107,2	36,9
Услуги	4 966,0	3,6	5 705,9	3,8	739,9	14,9
Прочие платежи*	10 546,3	7,6	14 103,4	9,5	3 557,1	33,7
Итого	138 474,8	100,0	149 205,8	100,0	10 730,9	7,7

Примечание: * включают пенсионные платежи и пособия, специфические переводы, платежи в бюджет и выплаты из бюджета. Источник: НБРК

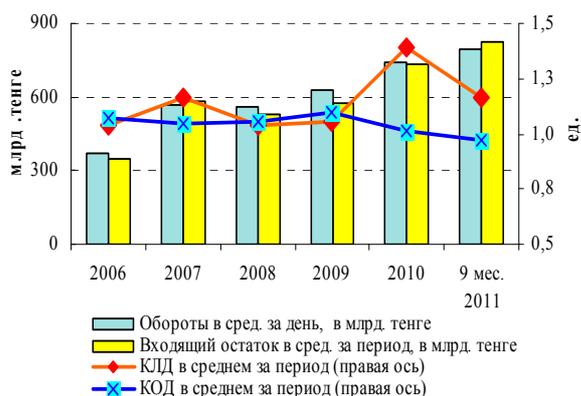
5.2 Риск ликвидности и системный риск

В целях управления риском ликвидности²⁷ и системным риском²⁸, которые могут оказать существенное влияние на стабильность финансовой системы страны, НБРК и пользователями платежных систем на постоянной основе проводится мониторинг и контроль позиций пользователей в системах.

В МСПД для управления данными рисками используются механизм управления очередью (установление приоритетности исполнения платежных документов и изменение очередности платежных документов), осуществляются дополнительные переводы средств с корреспондентского счета пользователя на его позицию в системе.

В 2010-2011 гг. рост объемов платежей в платежных системах Казахстана сопровождался увеличением ликвидности пользователей, что значительно снизило риск ликвидности и системный риск.

График 5.2.1
Показатели ликвидности в МСПД



Источник: НБРК

В целях управления риском ликвидности и системным риском НБРК также осуществляет на ежедневной основе расчет коэффициента оборачиваемости денег (КОД)³⁰, коэффициента ликвидности (КЛД)³¹ МСПД и анализ их соответствия установленным значениям³². В среднем за 9 месяцев 2011 г. КЛД в МСПД составил 1,17, КОД – 0,97, что соответствует значениям, при которых риск ликвидности и системный риск считаются минимальными.

Кроме того, проводится анализ платежных документов, находившихся в очереди в течение операционного дня МСПД, неисполненных (отозванных пользователями) по причине недостаточности ликвидности. За 9 месяцев 2011 г. в МСПД в очереди было зафиксировано 6 329 платежных документов на сумму 296,2 млрд. тенге, из них неисполнено (отозвано) по причине недостаточности ликвидности 18 платежных документов на сумму 23,4 млрд. тенге, что составляет 0,2% от общего количества и 0,02% от общей суммы платежных документов, обработанных в МСПД (График 5.2.2).

²⁷ Риск ликвидности – риск плательщика, связанный с возможностью невыполнения им своих обязательств по переводу денег.

²⁸ 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.

²⁹ Входящий остаток пользователя - сумма денег, переведенная пользователем с корреспондентского счета на позицию в системе.

³⁰ Коэффициент оборачиваемости денег равен отношению дебетового оборота в МСПД к ликвидности системы.

³¹ Коэффициент ликвидности денег равен отношению ликвидности системы (входящие остатки всех пользователей) к сумме дебетового оборота в МСПД и неисполненных (отозванных) платежей в МСПД.

³² В целях регулирования риска ликвидности в системе установлены следующие коридоры границ коэффициентов ликвидности системы и оборачиваемости денег в системе: верхняя граница КЛД>1,5 при КОД<0,5, нижняя граница КЛД<0,5 при КОД>1,5.

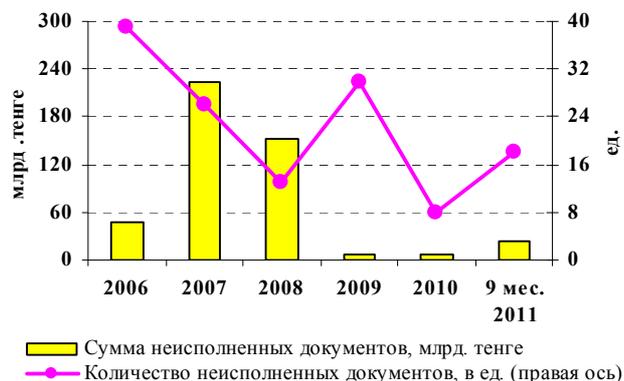
Очередь платежных документов и неисполненные платежи в МСПД

Платежные документы, зарегистрированные в очереди



Источник: НБРК

Неисполненные платежные документы

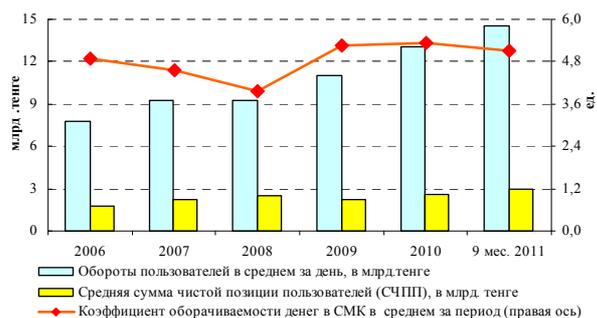


Источник: НБРК

Все неисполненные или отозванные платежные документы были повторно проведены пользователями в тот же операционный день через систему, или межбанковские сделки по указанным платежам были отменены.

График 5.2.3

Показатели ликвидности в СМК

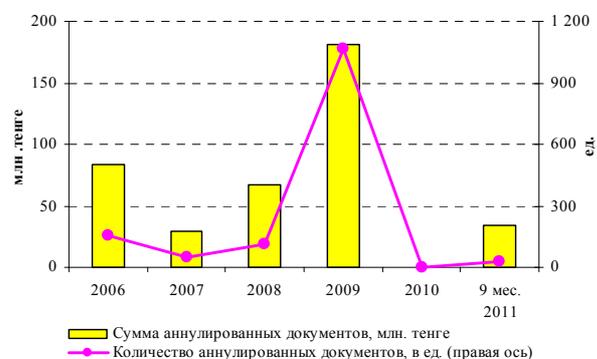


Источник: НБРК

составила 2,98 млрд. тенге (0,4% от суммы средневзвешенных оборотов пользователей в МСПД), что способствует снижению риска ликвидности при расчете чистых позиций через МСПД.

График 5.2.4

Аннулированные платежные документы в СМК



Источник: НБРК

В СМК в целях управления риском ликвидности и системным риском используется расчет КОД (коэффициента оборачиваемости денег в СМК), а также анализ суммы чистой позиции пользователей. За 9 месяцев 2011 г. средневзвешенный коэффициент оборачиваемости денег в СМК составил 5,10, что характеризует высокую оборачиваемость системы (График 5.2.3). Средневзвешенная сумма чистой позиции пользователей по результатам клиринга

При этом в СМК за 9 месяцев 2011 г. были не исполнены по причине недостаточности ликвидности 28 платежных документов на сумму 34,6 млн. тенге (График 5.2.4). Все аннулированные платежные документы были повторно успешно проведены пользователями и рассчитаны в МСПД.

5.3 Операционный и технический риски

В целях управления операционным риском³³ оператором и пользователями платежных систем проводятся работы по повышению квалификации сотрудников, применяется механизм разграничения действий (доступа) персонала по функциональным обязанностям. Для управления техническим риском³⁴ применяются такие методы, как использование резервного центра, проверки пользователей и постоянный мониторинг программно-технического комплекса платежных систем.

Для поддержания резервного центра платежных систем в постоянной готовности РГП «Казахстанский центр межбанковских расчетов» (КЦМР) 17 июня 2011 г. был осуществлен перевод платежных систем на программно-технический комплекс резервного центра, работа платежных систем на резервных серверах осуществлялась до 24 июня 2011 г. Также в рамках надзора (оверсайта) платежных систем НБРК за 9 месяцев 2011 г. проведены проверки 7 банков и 2 организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, по вопросам безопасности рабочих мест пользователей платежных систем (санкционированность платежей и надежность программного обеспечения) в соответствии с требованиями Инструкции 95³⁵.

Одним из показателей эффективного развития межбанковских платежных систем, оператором которых является КЦМР, является удержание высокого коэффициента³⁶ непрерывности работы (работоспособности) платежных систем (КБР), что способствует своевременному проведению платежей на территории Республики Казахстан. В целях обеспечения соответствия коэффициента работоспособности платежных систем установленному значению не менее 90% КЦМР на постоянной основе осуществлялся мониторинг функционирования платежных систем, управление операционным и техническим рисками. При наличии сбоев в работе платежных систем своевременно были приняты меры по восстановлению их работоспособности. В целом, в МСПД за 9 месяцев 2011 г. среднемесячный коэффициент непрерывности работы составил 99,85%, в СМК - 99,96%, что соответствует поставленной цели и характеризует эффективность функционирования платежных систем.

6. Регулирование финансовой системы и управление рисками

6.1 Меры по поддержанию стабильности финансовой системы, осуществляемые Национальным Банком в рамках проведения денежно-кредитной политики

В январе-октябре 2011 активность НБРК на валютном рынке определялась преимущественно необходимостью исключить резкие колебания курса тенге вследствие спекулятивных всплесков, наблюдавшихся на фоне периодов нестабильности ситуации в США и ЕС. В силу высокого уровня ликвидности банковской системы отсутствовала необходимость предоставления ликвидности банковской системе (за исключением прошедших в 2010 г. реструктуризацию обязательств Альянс Банка и БТА Банка).

Благоприятная внешняя конъюнктура на фоне высоких цен на сырьевую составляющую казахстанского экспорта обусловила приток иностранной валюты на

³³ Операционный риск – риск совершения персоналом пользователя и оператора платежных систем ошибок при исполнении своих обязанностей.

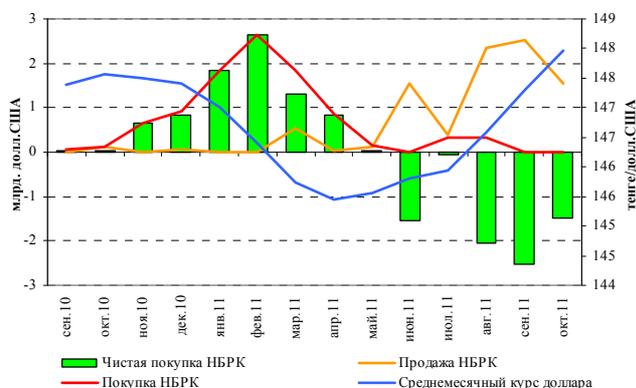
³⁴ Технический риск – риск неисправностей и ошибок аппаратно - программных средств и средств телекоммуникаций

³⁵ Инструкция о требованиях к организационным мерам и программно-техническим средствам, обеспечивающим доступ банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, в платежные системы Республиканского государственного предприятия на праве хозяйственного ведения «Казахстанский центр межбанковских расчетов Национального Банка Республики Казахстан», утвержденная постановлением Правления НБРК от 28 ноября 2008 г. № 95.

³⁶ 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).

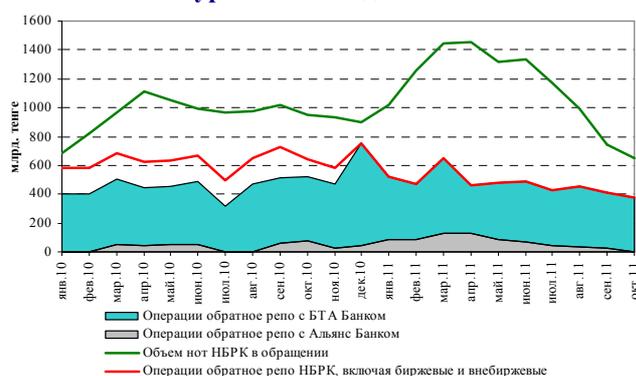
внутренний рынок и превышение ее предложения над спросом в ноябре 2010 г. – апреле 2011 г. В целях стерилизации избыточного предложения НБРК проводил интервенции на КФБ, при этом совокупный объем покупки иностранной валюты в указанных месяцах достиг 8,1 млрд. долл. США.

График 6.1.1
Объемы интервенций НБРК на валютном рынке



Источник: НБРК

График 6.1.2
Операции НБРК, связанные с регулированием уровня ликвидности



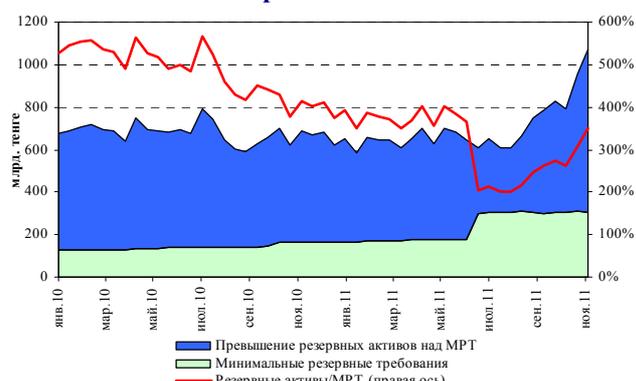
Источник: НБРК

обязательств в 2010 г. (График 6.1.2).

В целях снижения риска развития инфляционных процессов в экономике Казахстана НБРК в течение 2011 г. проводил операции по связыванию свободной ликвидности банковского сектора.

НБРК с 31 мая 2011 г. повысил нормативы минимальных резервных требований с 1,5% до 2,5% по внутренним обязательствам и с 2,5% до 4,5% по иным обязательствам

График 6.1.3
Резервные активы и минимальные резервные требования



Источник: НБРК

Вместе с тем, в мае-октябре 2011 г. ситуация кардинально изменилась на фоне неопределенности ожиданий в отношении ряда европейских стран, связанных с вероятностью суверенных дефолтов. Так, с мая по октябрь 2011 г. наблюдалось постепенное повышение спроса на доллар, объемы чистой покупки банками которого на КФБ за указанный период составили 8,2 млрд. долл. США. В связи с этим НБРК обеспечивал предложение иностранной валюты на валютном рынке для предотвращения избыточного давления на обменный курс национальной валюты. Объемы чистой продажи доллара НБРК на КФБ за этот период составили 7,7 млрд. долл. США (График 6.1.1).

Низкое качество кредитного портфеля и связанный с ним консерватизм банков при выдаче кредитов, а также неопределенность ожиданий в отношении общеэкономической конъюнктуры обусловили проведение банками политики поддержания высокого уровня ликвидности в 2010-2011 гг. Тем не менее, НБРК продолжал предоставлять ликвидность отдельным банкам, которые провели реструктуризацию своих внешних

банков. Это обусловило некоторое снижение соотношения резервных активов и минимальных резервных требований в середине 2011 г. Тем не менее, банки продолжили накапливать ликвидность, восстанавливая существовавший разрыв, о чем свидетельствует рост резервных активов, составивший по итогам 10 месяцев 2011 г. 46,5% (График 6.1.3).

Кроме того, НБРК увеличил объемы эмиссии краткосрочных нот: если в 2010 г. среднемесячный объем нот в обращении составил 945,7 млрд. тенге, то за 10 месяцев 2011 г. данный показатель

составил 1137,1 млрд. тенге. При этом наиболее интенсивно НБРК осуществлял выпуск краткосрочных нот в первой половине 2011 г. для нейтрализации избыточного предложения национальной валюты в результате проведения операций по покупке иностранной валюты. Со второй половины 2011 года операции НБРК по продаже иностранной валюты обусловили снижение объемов эмиссии инструментов в национальной валюте, что сопровождалось резким снижением объемов краткосрочных нот в обращении. При этом с учетом низкой стоимости привлечения ликвидности на внутреннем биржевом рынке репо и межбанковском рынке, ставка вознаграждения по краткосрочным нотам в течение января-октября 2011 г. не превышала 1,45%.

6.2 Финансовое состояние АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк» и выполнение ими условий реструктуризации

Низкое качество активов банков, прошедших реструктуризацию обязательств в 2010 г., может потребовать дополнительного вмешательства со стороны государства. В частности, в случае АО «БТА Банк» Советом Директоров предложено проведение повторной реструктуризации обязательств.

АО «БТА Банк». Завершение процесса реструктуризации внешней задолженности АО «БТА Банк» во второй половине 2010 г. позволило снизить совокупный долг банка с 12 млрд. долл. США до 4,4 млрд. долл. США. При этом доля внешних обязательств в совокупных обязательствах сократилась с 43,4% на 01.08.2010г. до 33,8% на 01.10.2011г. Тем не менее, банк продолжает испытывать серьезные трудности, обусловленные низким качеством активов, высокой стоимостью фондирования, значительными операционными расходами и дефицитом капитала.

Наиболее острой проблемой для банка остается низкое качество кредитного портфеля. На 1 октября 2011 г. доля неработающих займов³⁷ в кредитном портфеле достигла 77,4%, кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составили 61,1% соответственно. Проведенное банком во второй половине 2011 г. согласно требованиям МСФО восстановление кредитов, ранее списанных за баланс, сопровождалось существенным доформированием провизий, которые к концу 3-го квартала составили 1,3 трлн. тенге, увеличившись с начала года на 42,5%. Существенный объем провизий является основным фактором, обуславливающим сложившийся дефицит капитала банка.

Основным источником фондирования банка является депозитная база, рост которой по итогам 9 месяцев 2011 г. составил 16,5%. Относительно высокая стоимость фондирования на фоне ограниченных денежных потоков от обслуживания кредитов создает определенные трудности с обеспечением уровня краткосрочной ликвидности для банка. При этом ключевым источником краткосрочной ликвидности для банка выступают операции репо с НБРК.

АО «Альянс Банк». АО «Альянс Банк» был первым из трех казахстанских банков, завершивших процесс реструктуризации внешней задолженности (30 марта 2010 г.), по итогам которой 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. Сокращение внешних обязательств привело не только к снижению долгового бремени, но и предопределило изменения в ресурсной базе банка. Так, если до реструктуризации обязательств фондирование было завязано в основном на внешних заимствованиях, то на 01.10.2011г. структура фондирования банка характеризуется преобладанием внутренних источников, основным из которых являются депозиты клиентов (более 50% от совокупных обязательств

³⁷ При учете неработающих займов в ссудном портфеле включаются займы, классифицированные как сомнительные 5 категории и безнадежные, а также провизии, созданные по однородным кредитам.

банка). При этом в настоящее время банком в полном объеме осуществляются выплаты начисленного вознаграждения по реструктурированному долгу

Приоритетной задачей для банка остается оздоровление кредитного портфеля, качество которого, несмотря на некоторое улучшение по итогам 9 месяцев 2011г., является неудовлетворительным. Так, на 1 октября 2011 г. займы с просрочкой платежей свыше 90 дней составляют более половины кредитного портфеля (53,9%), а доля безнадежных кредитов достигает 40% от кредитного портфеля. Значительный объем сформированных провизий, с одной стороны, и получение отрицательной прибыли ввиду высоких операционных расходов по итогам 9 месяцев 2011г., с другой, являются ключевыми факторами, оказывающими негативное воздействие на капитал банка. При этом в целях устранения дефицита капитала, рассчитанного в соответствии с МСФО, банком разработан план мероприятий по восстановлению капитала, включающий снижение дивидендов по привилегированным акциям банка, реализацию с дисконтом портфеля проблемных кредитов инвесторам, а также оздоровление кредитного портфеля через реструктуризацию займов, реализацию залогового имущества и иные меры.

АО «Темірбанк». В результате реструктуризации АО «Темірбанк», завершенной 1 июля 2010 г., 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. Значительное снижение долговой нагрузки банка позволило создать необходимые предпосылки для оздоровления его финансового состояния. Так, в настоящее время банк не испытывает проблем с краткосрочной ликвидностью, уровень которой является достаточным для своевременного обслуживания кратко- и среднесрочных обязательств. Основным фактором уязвимости банка остается низкое качество кредитного портфеля: на 1 октября 2011 г. доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней составила 45,7%, а совокупный объем сформированных провизий достиг 118,1 млрд. тенге.

6.3 Меры Национального Банка по улучшению качества кредитного портфеля банковского сектора

Наиболее значимой и неразрешенной до сегодняшнего дня проблемой банковского сектора остается низкое качество кредитного портфеля. В настоящее время НБРК реализуется комплекс мер, направленных на санацию кредитных портфелей банков второго уровня.

На заседании Совета по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан, состоявшемся 11 марта 2011 г., была одобрена Концепция улучшения качества активов банков второго уровня, которая предполагает принятие ряда мер, направленных на очистку балансов банков неработающих займов. В рамках реализации Концепции НБРК создает дочернюю организацию, которая будет выкупать проблемные займы³⁸ у банков в целях последующего восстановления их стоимости – АО «Фонд проблемных кредитов» (ФПК). Предполагаемым источником финансирования деятельности ФПК станет выпуск облигаций, срок погашения которых будет соответствовать ожидаемому периоду восстановления стоимости (полного либо частичного) выкупаемых ФПК активов. Облигации ФПК будут реализованы накопительным пенсионным фондам, банкам второго уровня и НБРК.

Концепция предполагает также создание самими банками дочерних организаций в целях управления, реализации, реструктуризации и секьюритизации проблемных активов. Данные организации будут выкупать сомнительные и безнадежные требования, обеспеченные недвижимостью, в том числе строящейся, и займы корпоративным клиентам.

³⁸ Согласно Концепции, будут выкупаться займы, классифицированные как займы пятой категории и безнадежные, за исключением займов, обеспеченных недвижимостью.

6.4 Совершенствование регулирования деятельности финансовых организаций

В 2011 г. НБРК³⁹ был продолжен процесс совершенствования регулирования деятельности финансовых организаций. Комплекс изменений в регуляторную нормативную правовую базу был сформирован с учетом рисков, выявленных в 2008-2010 гг., и был направлен на оздоровление финансовой системы и создание стимулов для ее дальнейшего развития.

Банковский сектор. В 4-м квартале 2010 г. – 3 квартале 2011 г. был внесен ряд изменений в нормативные правовые акты⁴⁰, регулирующие деятельность банковского сектора, с целью стимулирования процессов санации балансов банков от некачественных активов. В частности, данные изменения предусматривают предоставление налоговых стимулов для признания убытков по проблемным долгам через отнесение на вычеты из налогооблагаемого дохода доходов от восстановления провизий при списании безнадежных займов за баланс. Кроме того, в качестве временной меры были введены максимальный размер соотношения общей суммы прощенной безнадежной задолженности по кредитам к агрегированному показателю и порядок прощения безнадежной задолженности.

В целях повышения прозрачности банковского сектора и приближения нормативной правовой базы к международным стандартам был принят комплекс мер, который включал:

- введение запрета на предоставление банковских займов лицам, зарегистрированным в оффшорных зонах, перечень которых устанавливается уполномоченным органом;
- уточнение методики определения факторов, влияющих на ухудшение финансового положения банка;
- совершенствование методики расчета собственного капитала банка второго уровня в целях приближения к стандартам МСФО через включение отложенного налогового обязательства в расчет капитала первого уровня;
- уточнение методики расчета коэффициента размещения части средств банков во внутренние активы.

Страховой сектор. Комплекс изменений нормативной правовой базы, регулирующей деятельность страхового сектора, был направлен преимущественно на усиление систем управления рисками и внутреннего контроля в страховых (перестраховочных) организациях, совершенствование регулирования перестраховочной деятельности, а также на повышение защиты интересов потребителей страховых услуг. В частности, в этих целях в 4-м квартале 2010 г. – 3 квартале 2011 г. были изменены:

- требования по наличию систем управления рисками и внутреннего контроля посредством введения гЭП-анализа для страховых организаций по страхованию жизни и пересмотра форм стресс-тестинга;
- регулирование перестраховочной деятельности посредством установления лимитов удержания страховых премий, максимального объема страховых премий, передаваемых за рубеж, разработки критериев для включения доли перестраховщика в расчет фактической маржи платежеспособности;

³⁹ В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан №25 от 12.04.2011г. было упразднено Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, а его основные функции и полномочия переданы Национальному Банку.

⁴⁰ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 25 ноября 2011 года № 185 «Об утверждении Правил определения агрегированного показателя и максимального размера соотношения общей суммы прощенной безнадежной задолженности по кредитам к агрегированному показателю, порядка определения расчетного показателя и его размера, оснований и порядка прощения безнадежной задолженности и внесении изменений в постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 25 декабря 2006 года № 296 «Об утверждении Правил классификации активов, условных обязательств и создания провизий (резервов) против них».

- процедуры ликвидации страховых (перестраховочных) организаций в части порядка передачи страхового портфеля ликвидируемой страховой (перестраховочной) организации.

Кроме того, в 2010 г. были закреплены основы регулирования и надзора за деятельностью страховых групп и холдингов.

Пенсионный сектор и рынок ценных бумаг. В целях решения существующих проблем накопительной пенсионной системы и рынка ценных бумаг (низкая доходность пенсионных накоплений, отсутствие достаточного количества качественных финансовых инструментов, дальнейшее стимулирование выхода эмитентов и инвесторов на отечественный фондовый рынок и т.д.) была утверждена «Дорожная карта по развитию накопительной пенсионной системы и рынка ценных бумаг Республики Казахстан». Данный документ определяет приоритетные направления, в которых будет осуществляться совершенствование регулирования рынка ценных бумаг и пенсионной системы в 2011 г. В частности, в 4 квартале 2010 г. – 3 квартале 2011 г. основным приоритетом в рамках совершенствования регулирования данных сегментов финансового рынка стало укрепление их стабильности и обеспечение необходимого уровня защиты прав и интересов вкладчиков и инвесторов. В этих целях в нормативную правовую базу был внесен комплекс изменений, предполагающих:

- формирование накопительными пенсионными фондами и организациями, осуществляющими инвестиционное управление пенсионными активами, адекватных резервов (провизий) на покрытие возможных потерь от обесценения по акциям и облигациям эмитентов;
- создание механизмов управления рисками, связанными с возникновением конфликта интересов в накопительных пенсионных фондах и профессиональных участниках рынка ценных бумаг;
- введение отсроченных пруденциальных требований для накопительных пенсионных фондов и организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами, при создании консервативного, умеренного и агрессивного инвестиционных портфелей;
- расширение перечня высоколиквидных активов и уточнение порядка расчета обязательств при расчете норматива текущей ликвидности.

Защита прав потребителей финансовых услуг и совершенствование регуляторных процессов. 10 февраля 2011 г. был принят Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам ипотечного кредитования и защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов». Нормы данного Закона предполагают:

- повышение защиты прав инвесторов, в том числе посредством определения персональной ответственности должностных лиц акционерных обществ за принимаемые решения в случае причинения обществу убытка;
- усиление защиты прав ипотечных заемщиков, в том числе посредством введения института банковского омбудсмана по урегулированию разногласий между банками и заемщиками, получившими ипотечные займы;
- усиление защиты прав потребителей финансовых услуг, в том числе посредством повышения прозрачности условий договоров кредитования, совершенствования правил ведения документации по кредитованию.

В рамках совершенствования регулирования деятельности финансовых организаций 28 декабря 2011 года принят Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам

регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков», предусматривающий:

- усиление консолидированного надзора за банковскими конгломератами путем минимизации рисков финансовых организаций, возникающих при проведении операций с аффилированными лицами;
- внедрение механизмов прозрачности в деятельности финансовых организаций, крупных участников и банковских холдингов;
- повышение качества капитала финансовых организаций путем установления дополнительных требований к прозрачности источников происхождения акционерного капитала финансовой организации и ее крупных акционеров;
- внедрение индикаторов систем раннего реагирования к банковским холдингам, банковским конгломератам и профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- совершенствование системы корпоративного управления в финансовых организациях, банковских холдингах, акционерных обществах, а также достижение прозрачности системы корпоративного управления, обеспечивающей своевременное и точное раскрытие предусмотренной законодательством Республики Казахстан информации;
- совершенствование правовых механизмов реструктуризации банков, входящих в состав банковских конгломератов, а также уточнение процедур реструктуризации обязательств эмитентов;
- дальнейшее развитие системы регулирования деятельности финансовых организаций и практики осуществления надзора с учетом международных стандартов;
- формирование эффективной системы защиты прав и интересов инвесторов на рынке ценных бумаг, в том числе путем совершенствования процедур раскрытия информации о деятельности эмитентов ценных бумаг и лицензиатов финансового рынка перед инвесторами;
- повышение ответственности финансовых организаций за неисполнение обязательств перед клиентами, а также руководящих работников и крупных участников финансовых организаций за необеспечение выполнения требований законодательства Республики Казахстан;
- совершенствование инфраструктуры финансового рынка в целях предотвращения мошенничества, в том числе манипулирования на рынке ценных бумаг, и повышение доверия инвесторов к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;
- дальнейшее развитие коллективных форм инвестирования посредством совершенствования законодательства Республики Казахстан, регламентирующего порядок создания, функционирования и прекращения деятельности накопительных пенсионных фондов и инвестиционных фондов в Республике Казахстан.

IV. Приложения

Индикаторы финансовой устойчивости Казахстана ¹

Приложение

(в процентах)

	2008	2009	2010	6 мес. 2011	9 мес. 2011
Банковский сектор ²					
<i>Показатели достаточности капитала</i>					
Расчетный капитал к активам, взвешенным по риску	14,9	-8,1 (18,4)	17,6 (17,5)	18,5 (18,8)	17,5 (18,0)
Капитал 1-го уровня к активам, взвешенным по риску	11,6	-9,3 (14,1)	13,8 (13,2)	14,6 (14,5)	13,6 (13,8)
Собственный капитал к совокупным активам	12,2	-8,5 (11,5)	10,9 (18,8)	11,3 (12,1)	10,8 (13,3)
Отношение займов с просрочкой платежей свыше 90 дней за вычетом специальных созданных по ним провизий к собственному капиталу	10,2	-52,2 (39,3)	60,2 (27,1)	58,5 (42,2)	68,6 (39,9)
Собственный капитал к совокупным обязательствам	13,9	-7,8 (13,0)	12,3 (16,4)	12,7 (13,6)	12,1 (11,8)
<i>Качество активов</i>					
Отношение займов с просрочкой платежей свыше 90 дней к ссудному портфелю	5,2	21,2 (14,4)	23,8 (16,4)	26,3 (17,7)	29,5 (18,1)
Сформированные провизии к ссудному портфелю	11,1	31,5 (20,7)	30,9 (21,8)	31,1 (22,5)	32,9 (22,3)
Сформированные провизии по займам с просрочкой платежей свыше 90 дней к займам с просрочкой платежей свыше 90 дней	68,9	74,9 (55,9)	63,2 (56,3)	65,8 (58,3)	67,5 (58,3)
Отношение валютных займов к ссудному портфелю	52,2	57,2 (54,2)	50,2 (46,8)	46,5 (42,7)	45,6 (39,9)
<i>Показатели рентабельности</i>					
Рентабельность активов (ROA) ³	0,2	-24,1 (0,2)	12,0 (5,9)	0,3 (0,6)	0,2 (1,1)
Рентабельность капитала (ROE) ³	1,9	-1192,5 (1,9)	843,9 (51,2)	2,8 (4,9)	1,4 (8,5)
Процентная маржа к валовому доходу*	68,7	92,9 (10,0)	16,4 (72,8)	69,2 (72,1)	75,9 (72,1)
Непроцентные расходы к валовому доходу*	98,7	145,4 (99,6)	21,1 (47,1)	61,9 (44,9)	67,7 (44,6)
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам*	4,6	1,0 (1,4)	26,3 (34,1)	31,4 (36,6)	31,4 (36,3)
Спрэд между справочными ставками по депозитам и кредитам* ⁴	756,5	509,2 (745,9)	393,6 (635,4)	246,7 (321,5)	354,9 (481,1)
<i>Показатели ликвидности</i>					
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	13,6	19,2 (20,3)	21,2 (22,8)	20,0 (21,3)	21,3 (23,3)
Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам ⁵	49,5	53,1 (64,9)	63,3 (64,8)	59,6 (60,2)	57,7 (59,2)
Отношение депозитов клиентов к совокупным займам (без межбанковских)	53,4	67,2 (82,1)	76,7 (88,8)	80,8 (93,2)	79,5 (93,6)
<i>Чувствительность к рыночному риску</i>					
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	5,2	177,3 (1,3)	-3,2 (-3,7)	0,6 (0,9)	2,0 (4,0)
Другие финансовые корпорации⁶					
Отношение активов к совокупным активам финансовой системы	38,1	19,9	23,4	24,3	24,2
Отношение активов к ВВП	45,5	16,9	16,8	16,9	18,3

Корпоративный сектор**(крупные и средние предприятия)**

Рентабельность активов (ROA)	17,9	11,3	14,7	16,0	17,1
Рентабельность капитала (ROE)	43,2	29,8	39,6	41,8	44,4
Отношение совокупных обязательств к собственному капиталу (левередж)	1,5	1,7	1,6	1,6	1,6
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	-40,8	-55,1	-61,1	-60,1	104,1
Коэффициент текущей ликвидности	1,4	1,3	1,4	1,4	1,4

Сектор домашних хозяйств

Отношение долга домашних хозяйств к ВВП	16,9	15,2	11,2	10,4	10,5
Отношение долга домашних хозяйств к располагаемому доходу	32,9	27,5	22,1	21,5	20,0

Источник: КФН, 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 .