



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ КАЗАХСТАНА

Декабрь 2012 года

Преамбула

Начиная с 2006г., Национальный Банк Республики Казахстан (НБРК) на ежегодной основе осуществляет подготовку Отчета о финансовой стабильности Казахстана.

В соответствии с одобренной в ноябре 2009г. 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 2007г. 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.

Оглавление

I.	Основные выводы	1
II.	Макроэкономическая и финансовая конъюнктура	4
2.1	Макроэкономическая среда и факторы ее устойчивости	4
2.2	Роль финансового сектора и риски концентрации	10
2.3	Состояние финансовых рынков	15
III.	Риски институтов финансового посредничества	20
3.1	Риски банковского сектора	20
3.1.1	Риск-профиль	20
3.1.2	Кредитный риск	25
3.1.3	Риски, связанные со структурой ликвидности, фондирования и валютной позицией	35
3.1.4	Достаточность капитала	40
3.2	Риски небанковского сектора	51
3.2.1	Страховой сектор	51
3.2.2	Накопительная пенсионная система	53
3.2.3	Иные финансовые организации	57
3.3	Платежные системы	60
3.3.1	Развитие платежных систем Казахстана	60
3.3.2	Риск ликвидности и системный риск	61
3.3.3	Операционный и технический риски	63
3.4	Регулирование финансовой системы и управление рисками	64
3.4.1	Совершенствование регулирования деятельности финансовых организаций	64
3.4.2	Деятельность Совета по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан (СФС)	68
IV.	Приложения	70
	Индикаторы финансовой устойчивости Казахстана	70

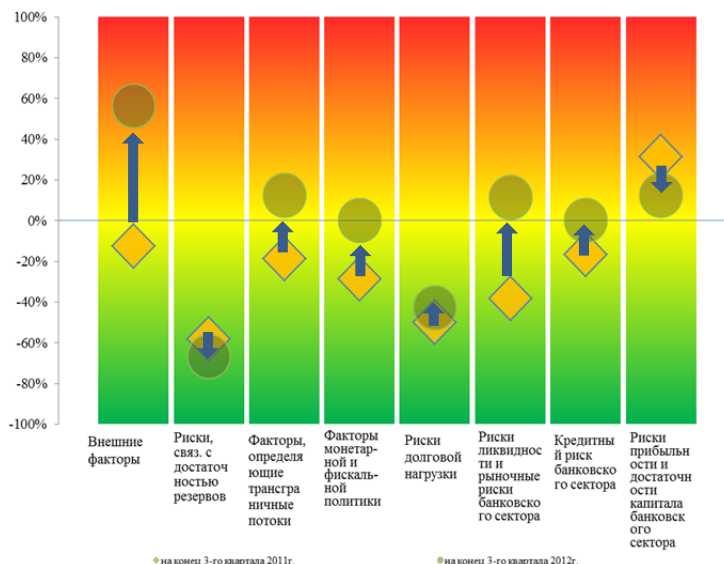
Список сокращений и аббревиатуры:

АО	акционерное общество
АРКС	Агентство Республики Казахстан по статистике
АФК	объединение юридических лиц "Ассоциация финансистов Казахстана"
Базельский комитет	Базельский комитет по банковскому надзору
Банк	банк второго уровня
ВВП	валовой внутренний продукт
ГЦБ	государственные ценные бумаги
КФБ	АО «Казахстанская фондовая биржа»
КФГД	АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»
КЦМР	Республиканское государственное предприятие «Казахстанский центр межбанковских расчетов»
МЗ	денежная масса
МВФ	Международный Валютный Фонд
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
МТСЗН	Министерство труда и социальной защиты населения Республики Казахстан
МФ	Министерство финансов Республики Казахстан
МЭРТ	Министерство экономического развития и торговли Республики Казахстан
НДС	налог на добавленную стоимость
Неработающие займы (NPL)	займы классифицированные как сомнительные 5 категории и безнадежные
НПФ	накопительный пенсионный фонд
НПС	накопительная пенсионная система
НФРК	Национальный фонд Республики Казахстан
НБРК	Национальный Банк Республики Казахстан
НЦБ	негосударственные эмиссионные ценные бумаги
ООИУПА	организации осуществляющие инвестиционное управление пенсионными активами
ОСНС	обязательное страхование от несчастных случаев
ОУСА	дочерняя организация банка, приобретающая сомнительные и безнадежные активы родительского банка
ПФИ	производные финансовые инструменты
РФ	Российская Федерация
РЦБ	рынок ценных бумаг
СФС	Совет по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан
США	Соединенные Штаты Америки
ТОО	товарищество с ограниченной ответственностью
ФПК	АО «Фонд проблемных кредитов»
LTD	отношение банковских займов, выданных клиентам, к депозитам клиентов (loan-to-deposit ratio)
LTV	отношение займов к стоимости залогового обеспечения по займам
ROA	рентабельность активов (Return on Assets)
ROE	рентабельность капитала (Return on Equity)
ед.	единица
тг.	тенге
тыс.	тысяча
млн.	миллион
млрд.	миллиард
долл.	доллар

I. Основные выводы

Комплексная оценка факторов, определяющих финансовую стабильность и динамику развития системы финансового посредничества в 2012г., показала, что на фоне замедления внешнего спроса, а также волатильности рынков ряд аспектов, отмеченных в предыдущем Отчете о финансовой стабильности, имеют все большее значение для повышения устойчивости экономического развития в текущей перспективе (Карта рисков).

Карта рисков¹



В частности, основной вклад в экономический рост страны продолжает обеспечивать увеличение внутреннего потребления домашних хозяйств. Роль инвестиций в основной капитал не такая существенная, что ограничивает потенциал повышения реального ВВП. В этих условиях исчерпание сформированного ранее запаса недооцененности национальной валюты относительно валют стран — основных торговых партнеров и, соответственно, нейтральность текущей курсовой политики НБРК делает вопрос стимулирования инвестиционной активности для обеспечения фундаментальных основ

конкурентоспособности реального сектора экономики приоритетным.

Реализовавшиеся в 2012г. риски замедления экономического роста на фоне в целом благоприятной ценовой конъюнктуры на мировых товарных рынках привели к необходимости поддержания государственных расходов за счет увеличения трансферта из НФРК. Это позволило компенсировать выпадающие налоговые поступления. Вместе с тем, существует вероятность того, что зависимость бюджета от НФРК будет иметь долгосрочный характер, а в дальнейшем потребуются больше времени и усилий по снижению нефтяного дефицита бюджета и реализации заложенного в фискальную систему принципа контрцикличности.

Сохраняется высокий спрос на кредитные ресурсы со стороны предприятий и населения. В то же время, предложение кредитных ресурсов банками ограничено и распределено неравномерно по системе. Политика наращивания доли на рынке банковских услуг и, соответственно, высокие темпы кредитования со стороны средних банков, в том числе банков с иностранным участием, компенсируются низкой склонностью к принятию рисков крупнейшими банками. Банки с иностранным участием и другие средние по размерам банки, не обремененные портфелем неработающих кредитов, имеют возможность проведения более гибкой политики ценообразования на кредитные продукты, а также более активно кредитуют промышленность. Крупные банки, с другой стороны, стараются ограничить дополнительные потери и, соответственно, акцентированы на поддержке накопленного в период бума ссудного портфеля кредитов, в частности сектору строительства

¹ Карта рисков построена на базе 68 показателей. Рост или снижение рисков определяется посредством оценки динамики и пороговых значений, рассчитанных на базе персентил статистического распределения каждого индикатора. Данные по банковскому сектору, используемые в «Карте рисков», рассчитаны без учета БТА с 1 квартала 2009г. по 3 квартал 2012г. Более подробно по методике см. Отчет о финансовой стабильности Казахстана, декабрь 2007г.

и услуг, то есть осторожны в принятии дополнительных рисков. В результате снижение доли крупнейших банков на рынке на 13% за 5 лет сопровождалось не столько ростом доли дочерних банков, сколько значительным увеличением рыночной доли других средних банков.

Соответственно, банкам необходимо более активно заниматься очисткой балансов от проблемных активов в целях повышения конкурентоспособности на финансовом рынке. Вместе с тем, заявленный банками потенциал использования инструментов очистки в виде передачи их в ОУСА, в созданный НБРК ФПК и в форме прощения безнадежной задолженности не соответствует предоставленным законодательством возможностям.

В условиях повышения потребительской активности, роста доходов населения и замедления промышленного производства банки стали больше предпочитать отдавать краткосрочному потребительскому кредитованию. Связанный с этим текущий уровень кредитных рисков незначительный, однако требует контроля, если сохранятся опережающие прирост доходов темпы роста долговой нагрузки населения.

Банки продолжают поддерживать высокий уровень ликвидности, как по причине значительной доли краткосрочных обязательств в структуре фондирования, так и ограниченности рынка межбанковского кредитования и залогов для привлечения дополнительной ликвидности.

Соблюдение действующих регуляторных требований по валютной позиции не представляет для банков определенных сложностей. Расчет валютной позиции суммарно по балансовым и внебалансовым счетам позволяет «перекрывать» имеющиеся валютные риски на балансовых счетах условными требованиями или условными обязательствами. Для лучшего контроля валютного риска возрастает необходимость совершенствования регуляторных требований за счет установления определенных лимитов на общий объем сделок с производными финансовыми инструментами.

Принятые НБРК меры по ограничению возможностей использования гарантий «материнских компаний» для снижения кредитных рисков ряда банков с иностранным участием позволили выровнять условия на рынке банковских услуг и являются достаточными.

Без более активного использования долгового рынка среднесрочного фондирования с целью выравнивания структуры кредитования и придания необходимого импульса кредитной активности банки не смогут в полной мере использовать возможности для роста. Государственные программы финансовой поддержки, при этом, не должны искажать ценовые параметры рынка фондирования, или рассматриваться как инструмент восстановления утраченных в период кризиса конкурентных позиций и стимулировать банки к привлечению фондирования, в том числе с внешних рынков капитала, на рыночных принципах.

Оценка потенциального эффекта реализации негативного макроэкономического сценария на текущий уровень достаточности капитала банков показывает, что, несмотря на относительно высокий размер ожидаемых потерь, способность системы абсорбировать негативные шоки для кредитного портфеля улучшилась. Потребность банковской системы в дополнительной капитализации по результатам стресс-тестов ниже в сравнении с аналогичной оценкой, проведенной в предыдущем Отчете о финансовой стабильности.

В будущем сглаживание нагрузки на банки расходов на формирование провизий в различные периоды финансового цикла будет обеспечиваться введением системы динамических провизий. Кроме того, способность банков безболезненно поглощать негативные эффекты реализации специфических для системы рисков требует повышения качества капитала и установление требований по достаточности капитала выше минимально рекомендованных уровней по Базель III. С учетом повышенных будущих значений достаточности капитала соответствующие ориентиры доходности, достаточной для приведения капитала в соответствие с новыми нормативами, должны также стимулировать банки к повышению кредитной активности. Кроме того, необходим рост эффективности операционной деятельности с большим акцентом на внутренних системах управления рисками.

В целом, для повышения качества, динамики развития и роли банковского сектора в финансировании экономики необходимы меры, ориентированные на стимулирование улучшения качественной структуры балансов банками и рост их «аппетита к риску».

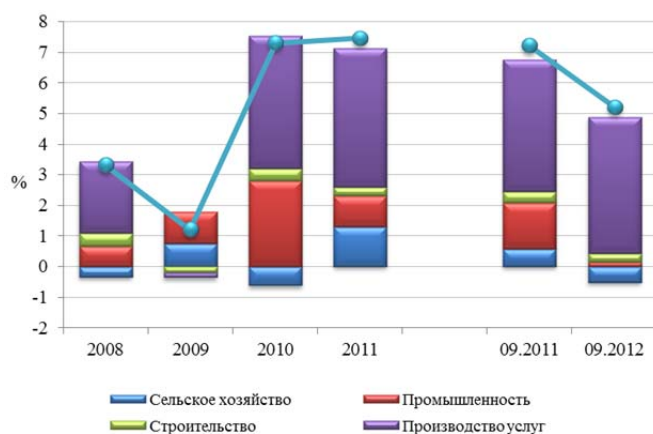
Задача повышения вклада банковского сектора в финансирование экономики также непосредственно зависит от улучшения конкурентных условий функционирования на других сегментах финансового рынка. Необходимо обеспечить максимальную диверсификацию инвестиционных возможностей и рисков, не допускать существенной институциональной концентрации, не создавать необоснованных конкурентных преимуществ в отдельных сегментах и повысить уровень подотчетности перед потребителями финансовых услуг.

II. Макроэкономическая и финансовая конъюнктура

2.1. Макроэкономическая среда и факторы ее устойчивости

В силу слабой диверсификации и сильной зависимости от внешней ценовой конъюнктуры и спроса, а также неопределенности перспектив развития мировой экономики, в особенности экономик Евросоюза и Китая, потенциал роста деловой активности Казахстана ограничен.

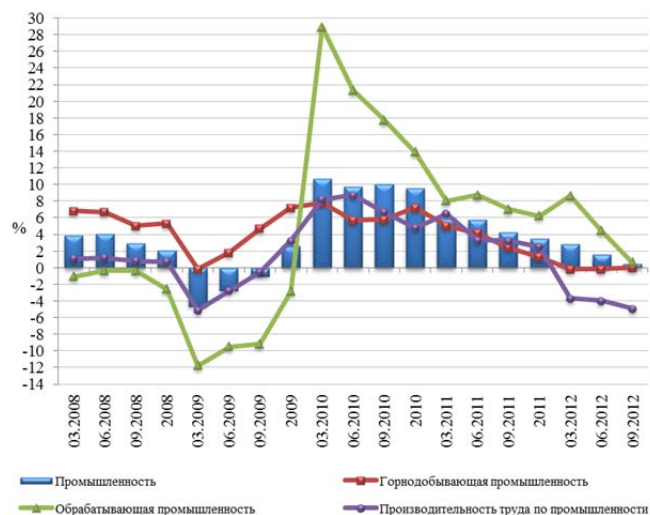
График 2.1.1
Вклад отраслей в рост ВВП*



Примечание: *вклад в рост валовой добавленной стоимости

Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.2
Динамика промышленного производства*



Примечание: *реальное изменение, в % к соответствующему периоду предыдущего года

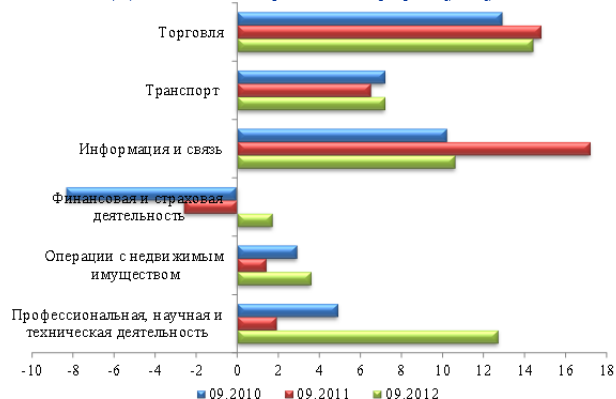
Источник: АРКС

В 2012г. наблюдается замедление экономического роста, в частности реальный рост ВВП за 9 месяцев 2012г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизился с 7,2% до 5,2%. Практически единственным источником, поддерживающим рост экономики в 2012г., является сфера услуг (вклад в рост ВВП составил 4,5%). Вклад промышленности значительно снизился (до 0,2%), роль сектора строительства в росте экономики по-прежнему минимальна (0,3%). Вклад сельского хозяйства сложился отрицательным (-0,5%) и был обусловлен снижением урожайности в 2 раза по сравнению с предыдущим годом в результате засухи в основных зернопроизводственных районах Казахстана (График 2.1.1).

Основное влияние на замедление промышленного производства оказало значительное сокращение темпов роста обрабатывающей промышленности с 7% до 0,6% за 9 месяцев 2012г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года преимущественно за счет снижения объемов металлургической промышленности на 1,2% в результате снижения цен на металлы и сокращения внешнего спроса (График 2.1.2). При этом незначительный прирост в обрабатывающей промышленности в 2012г. был обеспечен производством продуктов питания и напитков, легкой и химической промышленности, машиностроения и продуктов нефтепереработки.

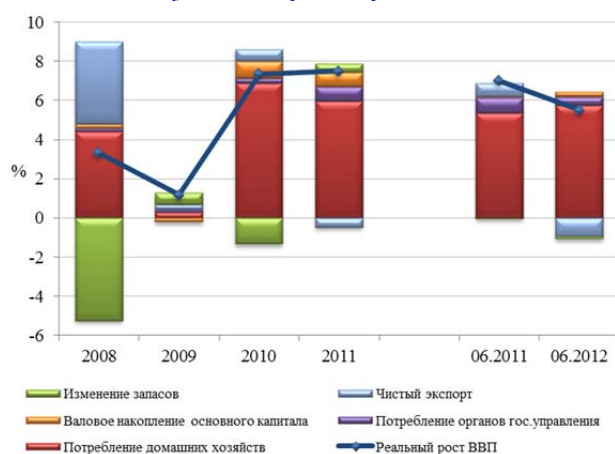
Несмотря на достаточно благоприятный уровень цен на нефть на мировых рынках, в 2012г. наблюдается замедление темпов роста горнодобывающей промышленности за счет сокращения объемов добычи сырой нефти и природного газа, железной руды в результате снижения внешнего спроса, а также проведения капитальных работ на месторождении крупнейшего нефтедобывающего предприятия в Казахстане ТОО «Тенгизшевройл».

График 2.1.3
Динамика отраслей сферы услуг*



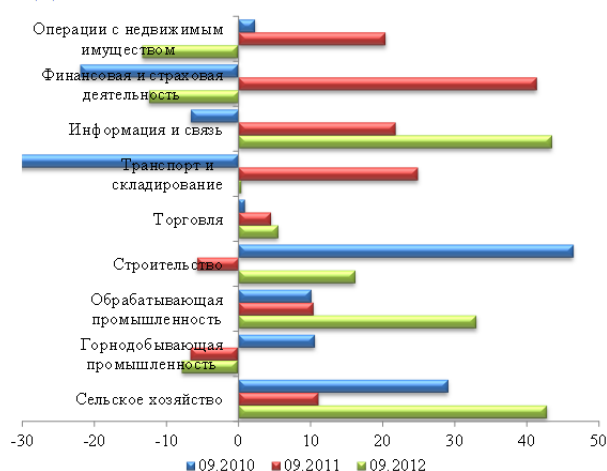
Примечание: * реальное изменение, в % к соответствующему периоду предыдущего года
Источник: АРКС

График 2.1.4
Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП*



Примечание: * реальное изменение, в % к соответствующему периоду предыдущего года
Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2.1.5
Динамика инвестиций в основной капитал*



Примечание: * реальное изменение, в % к соответствующему периоду предыдущего года
Источник: АРКС

Кроме того, накопление на многих горнорудных промышленных предприятиях физически и морально устаревших фондов оказывает отрицательное воздействие на производительность труда, что ограничивает потенциал роста промышленного производства в долгосрочной перспективе.

Замедление промышленности компенсировалось ростом сферы услуг, основными «двигателями» которой в 2012г. традиционно остаются торговля, транспорт, информация и связь (График 2.1.3). Высокая деловая активность в секторе услуг поддерживалась за счет роста расходов домашних хозяйств на потребление (вклад в ВВП за 9 месяцев 2012г. составил 5,8%), стимулируемых ростом потребительского кредитования и заработной платы (График 2.1.4).

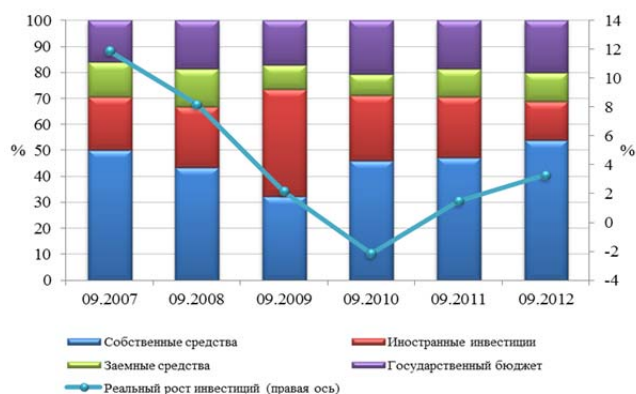
Отрицательный вклад чистого экспорта (-0,9%) был обусловлен ростом импорта более быстрыми темпами по сравнению с ростом экспорта. Вклад потребления органов государственного управления в ВВП снизился до 0,4%.

Роль инвестиций в росте экономики по-прежнему минимальна – реальный рост инвестиций в основной капитал составил 3,3% за 9 месяцев 2012г. по сравнению с аналогичным периодом 2011г. При этом инвестиционная привлекательность отраслей различна. В частности в среднем реальный рост инвестиций в сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности, строительстве, информации и связи увеличился с 12% до 34%. В то же время реальный объем инвестиций в среднем снизился на 11,2% в горнодобывающей промышленности, финансовой и страховой деятельности, операции с недвижимым имуществом (График 2.1.5).

Основным источником финансирования инвестиций в основной капитал по-прежнему остаются собственные средства предприятий в результате ограниченного доступа к заемным средствам (График 2.1.6). Сокращение доли иностранных инвестиций почти в 2 раза было обусловлено покупкой государством 10% доли участия в Карачаганакском проекте в

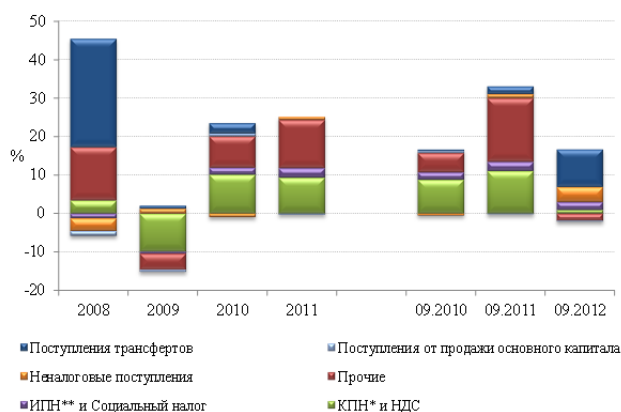
соответствии с политикой Правительства Республики Казахстан по усилению присутствия государства в стратегическом нефтегазовом секторе.

График 2.1.6
Источники финансирования инвестиций в основной капитал



Источник: АРКС

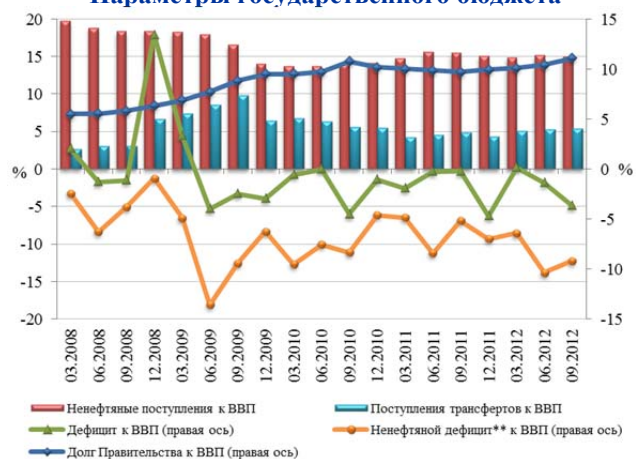
График 2.1.7
Вклад налоговых и других поступлений государственного бюджета в рост поступлений



Примечание: * КПН - корпоративный подоходный налог
** ИПН - индивидуальный подоходный налог

Источник: МФ, расчеты НБРК

График 2.1.8
Параметры государственного бюджета*



Примечание: * в годовом выражении

** за минусом трансфертов из НФРК

Источник: МФ, расчеты НБРК

Несмотря на рост участия государства в экономике, государственный бюджет, в результате замедления экономического роста и снижения темпов роста поступлений, в большей степени ориентирован на выполнение социальных обязательств при росте зависимости от трансфертов из НФРК.

Рост поступлений в государственный бюджет снизился с 33% за 9 месяцев 2011г. до 15% за 9 месяцев 2012г. Основное снижение произошло по корпоративному подоходному налогу и налогу на добавленную стоимость (вклад в рост поступлений снизился с 11% до 1%), что связано с уменьшением авансовых платежей, освобождением от уплаты налога ТОО «Компания по управлению долями в окончательном соглашении о разделе продукции», образованного в результате продажи нерезидентами доли в Карачаганакском проекте, а также возвратом НДС² участникам Кашаганского проекта³ (График 2.1.7).

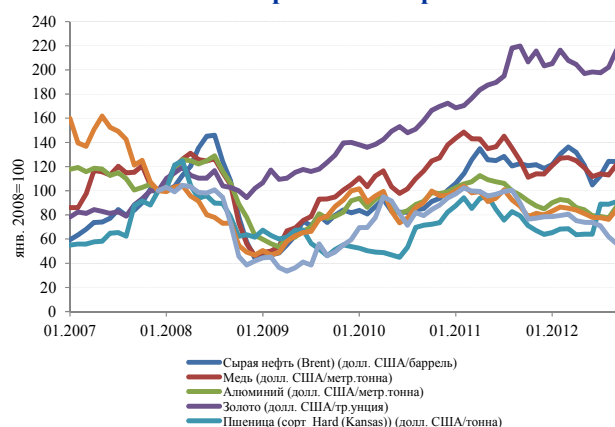
Замедление темпов роста поступлений компенсировалось увеличением трансфертов из НФРК с целью поддержания темпов роста государственных расходов. В результате рост расходов составил 18% за 9 месяцев 2012г. по сравнению с аналогичным периодом 2011г. В структуре расходов текущие затраты традиционно занимают большую часть (68,5%) и направляются в основном на социальное обеспечение, образование и здравоохранение. Темпы роста капитальных затрат за 9 месяцев 2012г. увеличились до 11,6% по сравнению с 1% в аналогичном периоде 2011г. и преимущественно были направлены в сферы обороны, жилищно-коммунального хозяйства, образования, транспорта и коммуникаций.

Увеличение расходов государственного бюджета при отсутствии соответствующего роста нефтяных поступлений привело к расширению нефтяного дефицита с 5,2% за 9 месяцев 2011г. до 9,2% за 9 месяцев 2012г. (График 2.1.8).

² НДС – налог на добавленную стоимость;

³ Согласно материалам Министерства финансов Республики Казахстан по вопросу «Об итогах исполнения государственного бюджета за девять месяцев 2012 года»

График 2.1.9
Динамика индексов мировых цен
на сырьевые товары



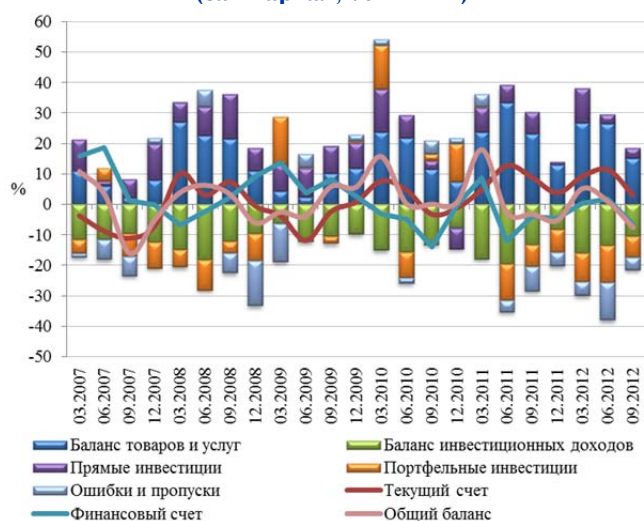
Источник: ThomsonReuters (Datastream), расчеты НБРК

Таблица 2.1.1
Консенсус-прогноз цен на сырьевые товары
(долл. США)

Товары	12.12	04.13	07.13	10.13	12.13
Brent, за баррель	110	109	108	106	105
Пшеница, за тонну	869	887	890	892	900
Золото, за тр. унцию	1 732	1 730	1 733	1 736	1 739
Медь, за тонну	7 892	7 901	7 911	7 917	7 922
Алюминий, за тонну	1 997	2 067	2 090	2 112	2 133
Цинк, за тонну	1 946	2 032	2 056	2 080	2 100
Железная руда, за тонну	115	120	125	122	125

Источник: Bloomberg, по состоянию на 30.11.2012г.

График 2.1.10
Основные параметры платежного баланса
(за квартал, % к ВВП)



Источник: НБРК

В совокупности динамика внутренних и внешних факторов, определяющих конкурентоспособность реального сектора экономики в 2012г., привела к исчерпанию ценового запаса, связанного с накопленной ранее недооценкой национальной валюты.

Снижение внешнего спроса и волатильность цен на основные группы экспортируемых товаров в 2012г. обусловили некоторое снижение темпов роста экспорта Казахстана, в то же время усиливающийся внутренний спрос стимулировал рост импорта, что отразилось на сокращении положительного сальдо баланса товаров и услуг на 10,2% за 9 месяцев 2012г. (Графики 2.1.9, 2.1.10). Прирост наблюдался практически по всей товарной номенклатуре импорта за счет количественного фактора. При этом наибольший рост отмечен по группе инвестиционных товаров. Снижение торгового баланса и баланса услуг было частично компенсировано замедлением оттока капитала по статье инвестиционных доходов платежного баланса. В результате счет текущих операций сократился на 8,6% за 9 месяцев 2012г. по сравнению с аналогичным периодом 2011г., но сохранился положительным (3,1% от ВВП за 9 месяцев 2012г.).

Наряду с сокращением положительного сальдо текущего счета, наблюдается отток капитала по финансовому счету платежного баланса.

Это объясняется снижением чистого притока прямых инвестиций в Казахстан в результате приобретения Казахстаном 10% доли в Карачаганакском проекте и одновременным увеличением чистого оттока по портфельным инвестициям в результате прироста иностранных активов НФРК, а также снижением долговых обязательств казахстанских банков.

При этом начало коммерческой реализации Карачаганского проекта, сохранение высоких цен на нефть и металлы, сокращение уровня запасов и добычи нефти будут поддерживать устойчивость платежного баланса Казахстана в

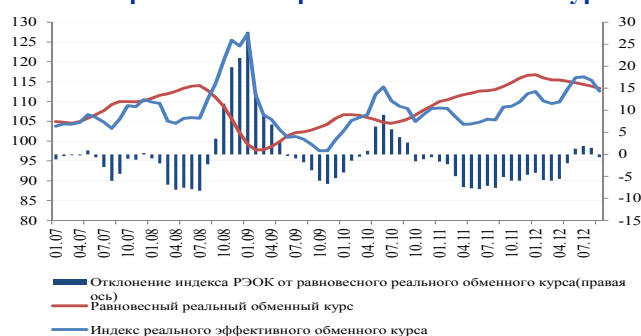
среднесрочной перспективе (Таблица 2.1.1, Бокс 1). В целом, несмотря на положительное влияние внешней ценовой конъюнктуры с начала 2012г. на условия торговли, снижение

График 2.1.11
Условия торговли (2009=100)



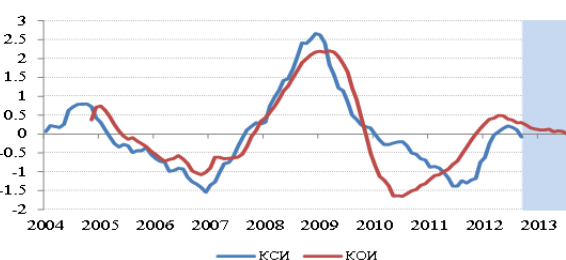
Источник: НБРК

График 2.1.12
РЭОК и равновесный реальный обменный курс⁴



Источник: НБРК

График 2.1.13
Опережающий и совпадающий индикаторы казахстанской экономики⁵



Примечание: КОИ сдвинут вправо на 10 месяцев с целью отражения его опережающего свойства

Источник: НБРК

экономики Казахстана в будущем вследствие высокой зависимости от внешних факторов. Так, МВФ оценивает реальный рост ВВП Казахстана⁷ на уровне 5% в 2012г. и 5,7% в 2013г., МЭРТ прогнозирует рост ВВП Казахстана⁸ на уровне 5% и 6% соответственно. При этом динамика опережающего композитного индикатора, предназначенного для определения

мировых цен на минеральные продукты и металлы в 3 квартале 2012г. привели к ухудшению индекса экспортных цен, и соответственно, индекса условий торговли (График 2.1.11).

В свою очередь, другой индикатор ценовой конкурентоспособности страны – РЭОК⁶ – в течение 9 месяцев 2012г. показывал разнонаправленную картину. Динамика была обусловлена высокой волатильностью цен на нефть в течение анализируемого периода и соответствующего изменения курсов национальных валют основных торговых партнеров страны, главным образом, российского рубля (График 2.1.12). В итоге по состоянию на конец сентября 2012г. наблюдается укрепление реального эффективного курса по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 3,8%.

Вместе с тем, по оценке НБРК, при текущих уровнях обменного курса его фактические реальные показатели практически близки к равновесному значению, что свидетельствует о нейтральности курсовой политики и соответствии ее тем фундаментальным факторам, которые складываются в экономике страны.

В целом, согласно прогнозам международных финансовых организаций дальнейшее замедление мировой экономики, в том числе экономик Евразоны и Китая, будет ограничивать темпы роста

⁴ Равновесный реальный обменный курс оценен с помощью модели векторной авторегрессии с коррекцией ошибок (VECM) на основе следующего уравнения (все переменные представлены в логарифмической форме):

$eqreer = 3,03 + 0,17tot - 0,04nfa_prod + 0,14greal$

где tot – условия торговли, nfa_prod – отношение чистых внешних активов к промышленному производству, greal – государственные расходы.

⁵ 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.

⁶ РЭОК – реальный эффективный обменный курс

⁷ Прогноз на 2012г. согласно заключительному заявлению миссии сотрудников МВФ от 05.12.2012г. Прогноз на 2013г. согласно информации МВФ по стране.

⁸ Прогноз на 2012г. уточнен по состоянию на 25.12.2012г. Прогноз на 2013г. согласно Прогнозу социально-экономического развития Республики Казахстан на 2013-2017гг., одобренный Правительством Республики Казахстан.

поворотных точек, указывает на риски для уровня деловой активности в стране в ближайшие 10 месяцев, связанные с неопределенностью перспектив восстановления экономик основных стран-торговых партнеров Казахстана и, соответственно, с пессимистическими настроениями реального сектора в части перспектив роста производства промышленной продукции (График 2.1.13).

Бокс 1

Сценарный прогноз платежного баланса на 2012-2015гг.

По итогам 2012г. ожидается сокращение профицита текущего счета платежного баланса за счет падения цен во 2 квартале 2012г. на экспортируемые товары, а также снижение внешнего спроса на них.

При мировых ценах на нефть на уровне 90 долл. США за баррель в 2013-2015гг. продолжится сокращение положительного сальдо торгового баланса. При этом выплаты доходов иностранным инвесторам сохранятся на высоком уровне и компенсируют потери нефтяного экспорта. В итоге положительное сальдо текущего счета в 2013-2015гг. может быть в пределах от 1,9-2,5% к ВВП. Вместе с тем, снижение притока прямых инвестиций в Казахстан и одновременное сохранение существенных темпов наращивания внешних активов НФРК приведет к дефициту счета операций с капиталом и финансами. В итоге платежный баланс страны сложится в пределах (-)0,1 – 1% к ВВП.

Таблица 1

Прогноз платежного баланса на 2012-2015гг., млрд. долл. США (по состоянию на ноябрь 2012г.)

	2011	2012	2013 (прогноз)			2014 (прогноз)			2015 (прогноз)		
	факт	оценка	60 долл. США	90 долл. США	120 долл. США	60 долл. США	90 долл. США	120 долл. США	60 долл. США	90 долл. США	120 долл. США
А. Текущий счет	13,6	11,1	-3,4	5,9	14,6	-2,8	5,4	13,9	-2,2	6,8	15,1
в % к ВВП	7,3	5,3	-1,7	2,5	5,5	-1,3	1,9	4,4	-1,0	2,1	4,0
Торговый баланс	47,9	44,1	19,4	34,8	49,7	19,5	33,6	49,0	21,0	36,3	51,8
Экспорт (fob)	88,5	90,5	57,2	78,8	100,7	57,5	78,6	104,0	59,8	83,2	112,9
Импорт (fob)	-40,5	-46,4	-37,8	-44,0	-51,0	-3 ,0	-44,9	-55,0	-38,7	-46,9	-61,0
Баланс услуг	-6,4	-7,6	-7,1	-7,4	-7,5	-7,1	-7,5	-7,7	-7,7	-8,3	-8,9
Баланс доходов и трансфертов	-27,9	-25,4	-15,7	-21,5	-27,5	-15,1	-20,7	-27,4	-15,5	-21,2	-27,8
В. Счет операций с капиталом и финансами	-13,3	-11,5	-0,3	-6,2	-13,0	2,0	-5,1	-12,0	0,6	-7,0	-16,0
В-1. Счет операций с капиталом и финансами (за искл. краткосрочного капитала)	-2,2	-1,4	3,1	-1,9	-7,4	4,7	-2,3	-7,6	1,5	-5,2	-13,1
Прямые инвестиции (нетто)	9,1	8,8	4,6	4,7	4,8	4,1	3,2	3,5	1,6	1,7	-1,3
Портфельные инвестиции	-12,9	-14,1	0,0	-7,1	-12,8	0,2	-7,0	-12,7	-0,6	-7,4	-13,0
Другие долгосрочные инвестиции (нетто)	1,7	3,9	-1,4	0,5	0,6	0,5	1,4	1,6	0,5	0,5	1,3
В-2. Краткосрочный капитал	-11,1	-10,0	-3,4	-4,3	-5,6	-2,8	-2,8	-4,5	-0,9	-1,8	-3,0
С. Общий баланс	0,3	-0,3	-3,7	-0,3	1,6	-0,8	0,3	1,9	-1,6	-0,3	-0,9
в % к ВВП	0,2%	-0,1%	-1,9%	-0,1%	0,6%	-0,4%	0,1%	0,6%	-0,7	-0,1%	-0,2%
Резервные активы НБК	-0,3	0,3	3,7	0,3	-1,6	0,8	-0,3	-1,9	1,6	0,3	0,9

Справочно:

ВВП (реальный рост, в %)	107,5	105,8	102,0	106,0	106,0	102,7	106,1	106,1	103,7	107,6	107,6
--------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Источник: НБРК

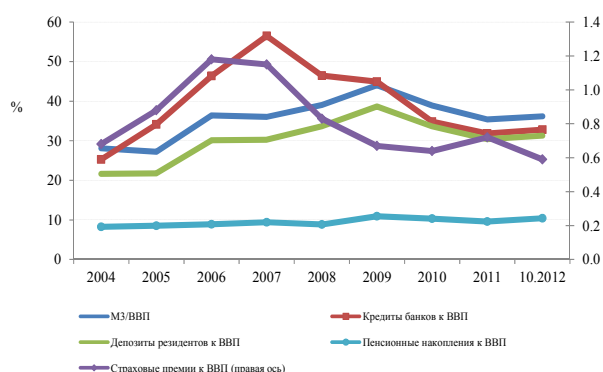
Снижение цен на нефть до 60 долл. США за баррель приведет к еще большему сокращению экспорта товаров, в то же время импорт товаров снизится вследствие сокращения темпов роста экономики и внутреннего спроса. Одновременно сокращение экспорта товаров будет также нивелировано снижением выплачиваемых доходов нерезидентам, в связи с чем, ожидается, что во всем прогнозном периоде дефицит счета текущих операций не превысит 1,7% ВВП. Этот дефицит частично будет профинансирован сохраненным нетто-притоком прямых инвестиций и притоком средств из внешних активов НФРК, что будет способствовать положительному сальдо по счету операций с капиталом и финансами. В итоге, в 2013-2015гг. дефицит общего платежного баланса будет не более 2% ВВП, что позволит сохранить международные резервы на достаточном уровне финансирования импорта товаров и услуг.

Если в первых случаях наиболее выражен эффект сокращения спроса на экспорт, то при цене на нефть 120 долл. США за баррель в 2013-2015гг. экспорт товаров превысит уровень 100 млрд. долл. США. При этом значительные экспортные поступления будут нивелированы увеличением спроса на импорт и доходов, выплачиваемых нерезидентам. В итоге, профицит текущего счета в 2013-2015гг. будет в пределах 4,0-5,5% от ВВП. При этом ожидается увеличение дефицита по счету операций с капиталом и финансами в результате увеличения темпов наращивания внешних активов НФРК. В итоге, ожидается, что во всем прогнозном периоде общий платежный баланс будет в пределах от (-)0,2% до (+)0,6% к ВВП, что, в совокупности, позволит нарастить международные резервы НБРК.

2.2 Роль финансового сектора и риски концентрации

Несмотря на высокий спрос на кредитные ресурсы со стороны заемщиков, низкий риск-аппетит банков продолжает оставаться ключевым фактором, сдерживающим кредитование реального сектора экономики. При этом имеющееся предложение кредитов ограничивается отдельными секторами экономики, которым присущ более низкий уровень рисков, а также более высокая оборачиваемость вложенных средств. Высокий уровень конкуренции со стороны банков с иностранным участием приводит к снижению концентрации банковского сектора и будет стимулировать другие банки к пересмотру условий кредитной политики.

График 2.2.1
«Глубина» развития финансовых отношений в Казахстане



Примечание: данные по ВВП приведены к годовому выражению

Источник: АРКС, расчеты НБРК

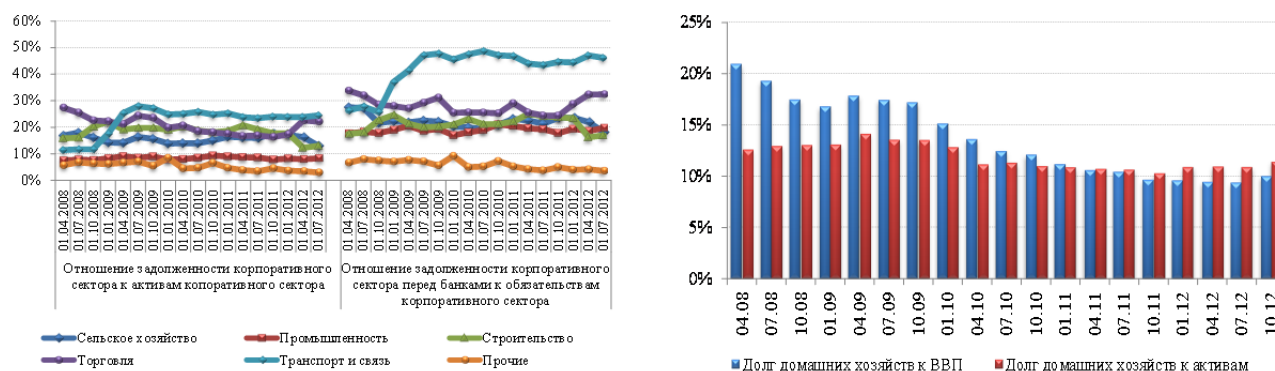
финансирования со стороны банков предприятия частично компенсируют за счет собственных средств (График 2.2.3).

«Глубина» развития финансовых отношений. Отсутствие серьезных внешних шоков в 2012г., с одной стороны, и нерешенность ключевых проблем финансового сектора, с другой стороны, ограничивали рост монетизации и уровня проникновения финансовых услуг в экономику (График 2.2.1). Так, отношение денежной массы и кредитов к ВВП сохраняется на уровне, сопоставимом с периодом 2005-2006гг., то есть началом последовавшего за этим бума кредитования. Соответственно, уровень использования кредитов банков корпоративным сектором остается достаточно низким (График 2.2.2).

При этом дефицит долгосрочного

График 2.2.2

Зависимость реальной экономики от фондирования



Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 2.2.3

Внешний долг банков и других секторов



Примечание: *в годовом выражении

**небанковские финансовые корпорации, нефинансовые корпорации, а также домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства.

Источник: АРКС, расчеты НБРК

рисками в сельском хозяйстве уровень кредитования банками данных отраслей снижается. Так, доля обязательств перед банками в секторе строительства снизилась с 24,2% на 01.07.2011г. до 17,0% на 01.07.2012г., в сельском хозяйстве - с 21,4% до 18,2% соответственно.

Уровень кредитования банками домашних хозяйств также остается ниже пиковых значений прошедшего цикла, несмотря на то, что темпы роста долга домашних хозяйств выросли с 2,9% на 01.10.2011г. до 16,4% на 01.10.2012г. (относительно соответствующего периода предыдущего года).

Согласно обследованию банков о качественных параметрах кредитного рынка, в течение 2012г. спрос со стороны юридических и физических лиц на кредитные ресурсы сохранялся высоким (График 2.2.4). При этом спрос со стороны нефинансовых организаций в большей степени был ориентирован на удовлетворение потребности в финансировании оборотного и основного капитала, а также рефинансирование существующей задолженности. Рост спроса со стороны физических лиц на потребительские кредиты объяснялся восстановлением платежеспособности населения в результате улучшения экономической ситуации, сокращения сроков рассмотрения заявок на получение кредитов и некоторым смягчением кредитной политики банков. По ипотечным займам существенного роста спроса не происходило, так как население ждет значительного снижения процентных ставок, которого, однако, по оценкам банков, в ближайшее время не планируется.

Наиболее выраженное смягчение кредитной политики банков наблюдается по розничному сегменту кредитования, в то время как в секторе корпоративного кредитования банки высоко оценивают риски, связанные с ухудшением финансового состояния и

повышением рисков отдельных заемщиков. В результате банки придерживались более умеренной кредитной политики в отношении корпоративных клиентов по сравнению с физическими лицами (График 2.2.5).

График 2.2.4

Изменение спроса и предложений на кредитные ресурсы, % респондентов

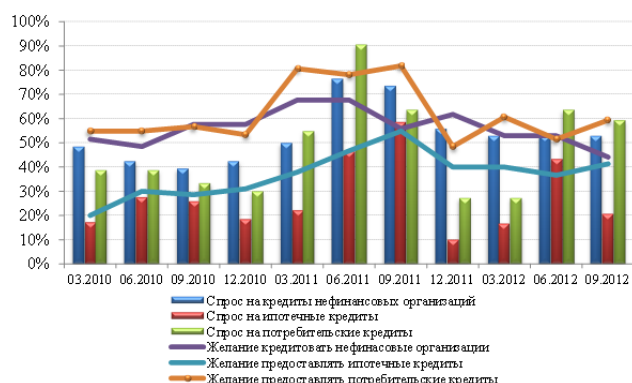
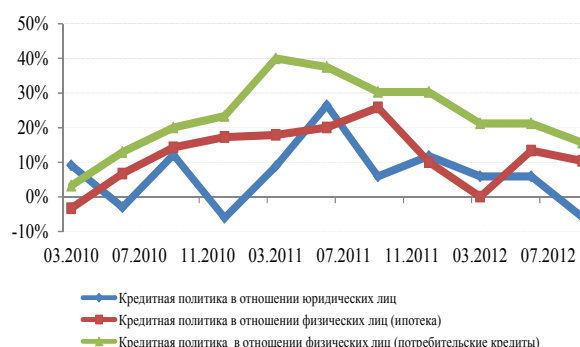


График 2.2.5

Изменение кредитной политики банков



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

Источник: банки, расчеты НБРК

Принимая во внимание существующие тенденции в сегменте кредитования, банки прогнозируют, что сохранение конкуренции среди банков по привлечению заемщиков будет вынуждать их улучшать условия кредитования, как по срокам, так и по суммам предлагаемых кредитов. Кроме того, банки продолжают работу по повышению качества обслуживания клиентов за счет сокращения сроков рассмотрения кредитных заявок, предоставлению возможности погашения кредита по индивидуальному графику, предоставлению льготных условий для клиентов с положительной кредитной историей.

Основными факторами, которые в наибольшей степени будут определять кредитную активность банков, являются доступность и стоимость финансирования на рынках капитала, рост конкуренции среди банков, и как следствие, смягчение их кредитной политики, а также ожидания банков по изменению спроса и предложения на кредитование крупного и среднего предпринимательства корпоративного сектора (Бокс 2).

Бокс 2

Индикатор ожиданий развития кредитного рынка

С целью более углубленного анализа основных тенденций и факторов развития казахстанского кредитного рынка, а также осуществления оценки на краткосрочную перспективу его развития на основе исходной информации анкеты «Состояние и прогноз параметров кредитного рынка» были построены индикаторы ожидания развития кредитного рынка. Ввиду большого массива используемых данных, как по количеству, так и по охвату ими разносторонних характеристик кредитного рынка, в качестве наиболее оптимального метода построения индикатора был использован метод главных компонент (*principal component analysis*)¹. По результатам проведенной работы были выбраны 4 главных компоненты, объясняющие 75% дисперсии выборки. Для оценки качества и приемлемости полученных индикаторов с практической точки зрения они были сопоставлены с динамикой эталонных рядов (*reference series*)². Для определения возможных совпадающих и опережающих свойств индикаторов между ними также была рассчитана кросс-корреляция (Таблица 1).

Таблица 1

Кросс-корреляция между главными компонентами и эталонными рядами

Макроэкономические показатели	Первая главная компонента (PC1)		Вторая главная компонента (PC2)		Третья главная компонента (PC3)		Четвертая главная компонента (PC4)	
	Коэффициент корреляции	Опережение (+)/Отставание (-)	Коэффициент корреляции	Опережение (+)/Отставание (-)	Коэффициент корреляции	Опережение (+)/Отставание (-)	Коэффициент корреляции	Опережение (+)/Отставание (-)
ВВП	-47,6%	-3 кв.	-49,6%	+ 12 кв.	-44,2%	+ 6 кв.	-48,7%	- 4 кв.
Кредиты экономике	-96,8%	0	-59,3%	+ 3 кв.	55,0%	+ 3 кв.	-37,7%	- 6 кв.
Ссудный портфель банков	-93,2%	0	-56,7%	+ 3 кв.	57,9%	+ 3 кв.	-41,7%	- 5 кв.
Кредиты экономике к ВВП	-72,4%	+ 1 кв.	72,8%	0	45,2%	+ 3 кв.	-54,1%	- 5 кв.

Источник: НБРК

Наибольшее внимание заслуживает анализ первой и третьей компонент. Так, первая главная компонента имеет совпадающее свойство по отношению к показателям «кредиты экономике» и «ссудный портфель банков» (График 1). Учитывая то, что первая главная компонента обычно на практике охватывает наибольшую вариацию разброса данных, можно сделать предположение, что в нашем случае она включает в себя опросные данные, являющиеся основными факторами объясняющими динамику выданных банками



Примечание: *временной ряд кредитов экономики без учета сезонности и тренда

Источник: НБРК

кредитов. Стоит отметить, что в методе главных компонент невозможно точно определить, какие факторы характеризуют каждую компоненту, но с помощью собственных векторов можно выделить ряды, вносящие наибольший вклад в компоненту.

Так, в целом, первая главная компонента включает в себя вопросы анкеты, касающиеся влияния рисков на кредитную политику банков, изменения и ожидания изменений спроса и предложения кредитования в отношении субъектов крупного предпринимательства, а также изменения условий кредитования. Следовательно,

различные параметры кредитования субъектов крупного и среднего предпринимательства корпоративного сектора в наибольшей степени определяют кредитную активность банков и, соответственно, текущее развитие кредитного рынка в целом.

В свою очередь третья компонента имеет опережающие свойства по отношению к показателям «ссудный портфель банков» и «кредиты экономике» (График 2).

Наибольший вклад в данную компоненту вносят вопросы, касающиеся потребительского кредитования и субъектов среднего и малого предпринимательства. Кроме того, она отражает причины изменения условий (ужесточение/смягчение) предоставления банками кредитов на коммерческую недвижимость.

Ниспадающая динамика третьей компоненты со второй половины 2011г. определяется снижением желания банков предоставлять кредиты субъектам среднего и малого предпринимательства и ожиданием банков по снижению спроса на кредиты со стороны малого предпринимательства.

¹ Данный метод позволяет сгруппировать и уменьшить размерность исходных данных, а также выделить наиболее значимые факторы, характеризующую вариацию данных. При использовании данного метода все исходные данные прошли надлежащую статистическую обработку (исключение тренда и сезонности).

² В качестве эталонных рядов были использованы такие показатели как: ВВП Казахстана, кредиты банкам экономике, ссудный портфель банков и отношение кредитов экономике к ВВП.



Структурные параметры финансового сектора.

При неизменности количества банков и накопительных пенсионных фондов наблюдается уменьшение количества профессиональных участников РЦБ и страховых организаций (Таблица 2.2.1).

Таблица 2.2.1

Структура финансового сектора

(единиц)

Количество финансовых институтов	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.10.2012
Банки	33	35	37	38	39	38	38
Страховые организации	40	41	44	41	40	38	35
Профессиональные участники РЦБ*	147	208	213	172	153	144	134
Накопительные пенсионные фонды	14	14	14	14	13	11	11
Организаторы торгов	1	1	1	1	1	1	1
Ипотечные организации	10	12	12	7	6	4	3
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций	15	22	21	8	8	6	5

Примечание: * 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.

Источник: НБРК

По результатам 9 месяцев 2012г. степень концентрации в банковском секторе снизилась: доля активов пяти крупнейших банков сократилась с 65,3% на 01.01.2012г. до 60,8% по состоянию на 01.10.2012г. Незначительное снижение институциональной концентрации наблюдается в секторе кредитования юридических и физических лиц. Данная ситуация объясняется тем, что банки с иностранным участием и другие средние банки расширяют свое присутствие на рынке кредитования. С начала 2012г. показатель концентрации в страховом секторе и накопительной пенсионной системе остался практически без изменения (Таблица 2.2.2).

Таблица 2.2.2

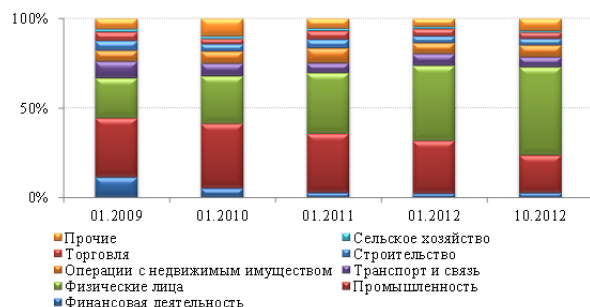
Концентрация финансовых институтов (доля от активов) в каждом сегменте, %

Наименование показателя	5 крупнейших финансовых институтов					Финансовые институты с иностранным участием	
	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.10.2012	01.01.2012	01.10.2012
Банки по кредитованию в след. отраслях:							
юридических лиц	84,4	85,8	83,0	81,1	78,2	23,5	24,6
физических лиц	66,5	60,2	57,3	52,9	48,3	28,8	29,4
потребительские кредиты физическим лицам	73,1	54,7	43,9	40,3	37,1	20,4	23,2
на строительство и покупку жилья физических лиц	63,1	61,3	66,1	62,6	59,5	32,1	32,3
ипотечные жилищные займы физических лиц	64,0	60,5	62,7	59,8	56,9	30,2	31,0
строительство	87,9	91,5	86,6	87,9	86,4	15,1	14,3
торговля	79,2	80,2	73,5	69,5	66,2	23,6	25,4
Доля 5 крупнейших банков по активам	74,0	73,9	71,8	65,3	60,8	-	-
Доля банков с иностранным участием по активам						30,8	32,3
Страховые (перестраховочные) организации в след. отраслях:							
общее страхование	57,2	55,6	57,6	59,9	60,0	28,7	25,6
страхование жизни	83,0	86,0	87,0	86,2	86,0	6,6	6,5
Накопительные пенсионные фонды							
по привлеченным пенсионным активам	78,1	76,0	76,7	81,0	81,0	-	-

Источник: НБРК

График 2.2.6

Доля страховых премий по видам экономической деятельности в общем объеме страховых премий



Источник: НБРК

Секторальная концентрация страхового рынка.

В связи с ростом активности страхового сектора наблюдается увеличение доли страховых премий, полученных при страховании физических лиц. Так, доля страховых премий увеличилась за 9 месяцев 2012г. с 41,9% до 49,2%. Доля страховых премий, полученных от промышленных предприятий, снизилась с 29,4% на 01.01.2012г. до 21,1% 01.10.2012г. (График 2.2.6).

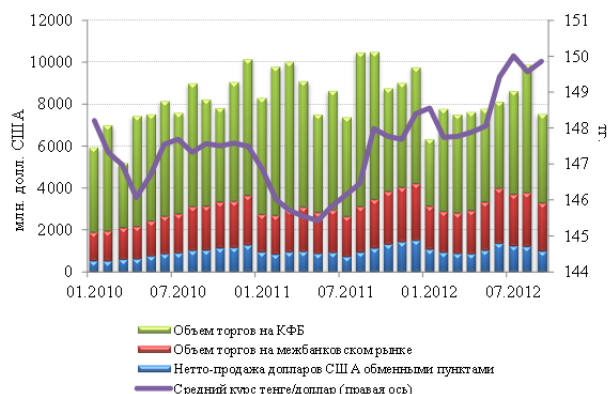
2.3 Состояние финансовых рынков

Сохранение начавшейся в середине 2011г. динамики медленного ослабления тенге стали основными тенденциями на валютном рынке страны в 2012г. и были во многом обусловлены сокращением активного сальдо по внешнеэкономическим операциям и изменчивой конъюнктурой мировых сырьевых и валютных (особенно российского) рынков.

Денежный рынок первую половину 2012г. продолжал находиться в состоянии гиперликвидности. Изменение ситуации на внутреннем валютном рынке и последующий «уход» в иностранную валюту привели к росту доходности по всему спектру операций, начиная от краткосрочных инструментов денежного рынка и заканчивая долгосрочными ГЦБ МФРК.

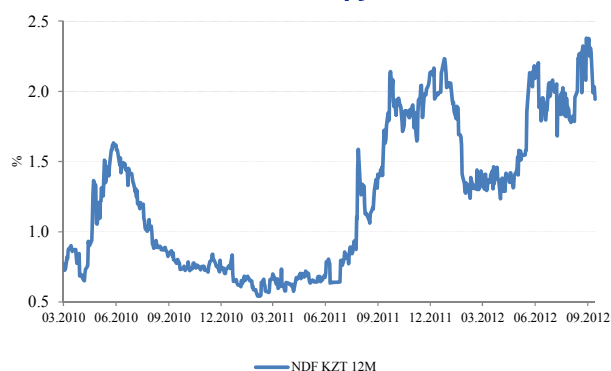
Существующий уровень риска манипулирования на рынке ценных бумаг связан с низкой ликвидностью рынка, ограниченным числом участников, осуществляющих

График 2.3.1
Основные показатели валютного рынка



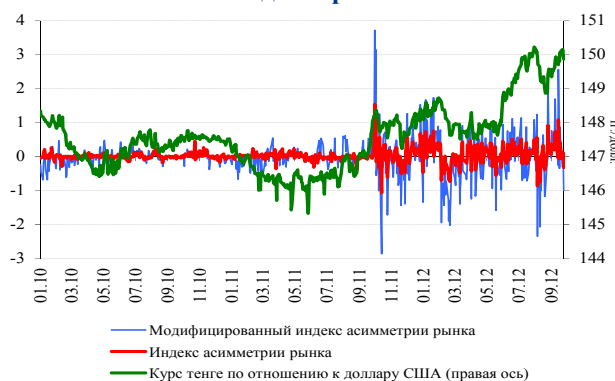
Источник: КФБ, НБРК

График 2.3.2
Изменения уровня доходности по сделкам NDF тенге к доллару США



Источник: Thomson Reuters Datastream, расчеты НБРК

График 2.3.3
Асимметрия биржевого рынка американского доллара



Источник: КФБ, расчеты НБРК

активную торговлю ценными бумагами, и наличием вероятности сговора между участниками.

За январь-сентябрь 2012г. наблюдалось незначительное ослабление тенге по отношению к доллару США и обменный курс сохранялся в коридоре 147-151 тенге за доллар (График 2.3.1).

По сравнению с предыдущим годом объем операций на внутреннем валютном рынке практически не изменился (снижение за 9 месяцев 2012г. на 0,9%). При этом сокращение объема торгов на организованном рынке (КФБ) произошло с одновременным ростом операций на внебиржевом сегменте и операций в обменных пунктах. Рост операций обменными пунктами, как и прошлые годы, объясняется стремлением населения диверсифицировать накопления. Снижение объемов биржевых валютных операций на фоне продолжающегося роста двухсторонних сделок между банками обусловлено тем, что отдельные банки, через которые осуществляются операции крупными экспортерами, придерживают иностранную валюту в целях получения дополнительного дохода в условиях волатильности курсов валют, реализуя валюту в более «благоприятные» с точки зрения курса периоды.

Тем более что на протяжении всего 2012г. на внутреннем валютном рынке преобладали негативными ожиданиями в отношении ослабления тенге по отношению к доллару США (График 2.3.2).

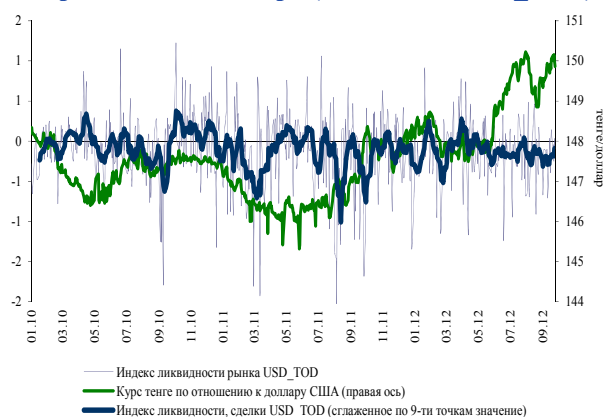
Наблюдаемое с июля 2012г. увеличение цены на нефть является положительным фактором для курса тенге. В то же время, сохраняющаяся нестабильность в некоторых странах еврозоны, а также волатильность цен на золото и нефть являются потенциальными факторами

давления на курс национальной валюты в будущем.

Индекс асимметрии⁹ биржевого валютного рынка свидетельствовал об увеличении давления на валютном рынке, вызванном значительным количеством заявок на куплю-продажу валюты (График 2.3.3). При этом заявки, которые не были удовлетворены банками-

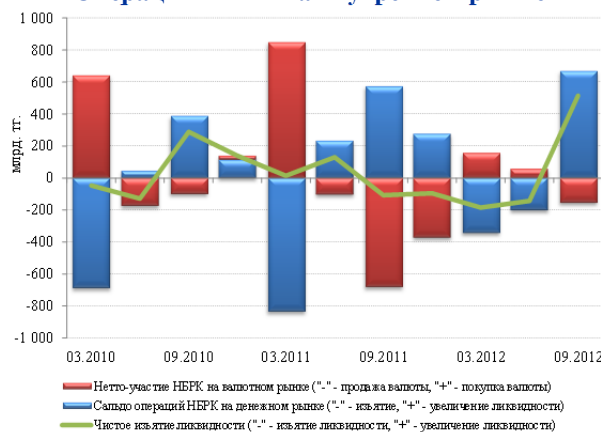
⁹ Индекс асимметрии вычисляется как разность между совокупными объемами заявок на покупку и продажу доллара, деленная на совокупный объем сделок на рынке. Данный индекс служит для оценки давления на цену со стороны участников рынка и позволяет оценить возможные изменения тренда. Положительные значения 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.

График 2.3.4
Индекс ликвидности биржевого рынка американского доллара (по сделкам USD_TOD)



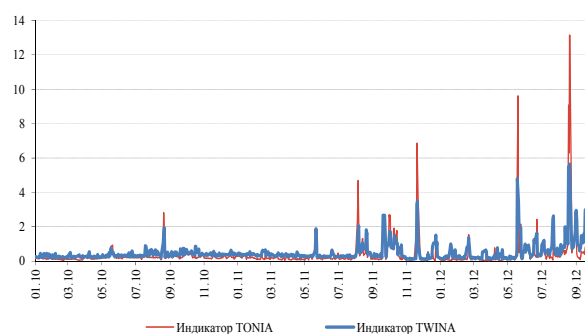
Источник: КФБ, расчеты НБРК

График 2.3.5
Операции НБРК на внутреннем рынке



Источник: НБРК

График 2.3.6
Индикаторы рынка автоматического РЕПО



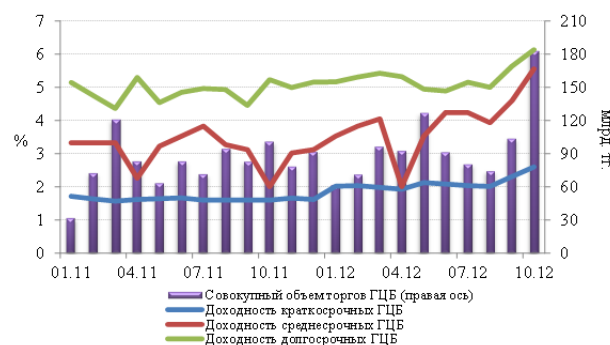
Источник: КФБ

поставщиками валюты, исполнялись посредством увеличения соответствующего спроса или предложения со стороны НБРК, что подтверждается динамикой индекса ликвидности¹⁰ биржевого рынка доллара США, который, в свою очередь, был в 2012г. был менее волатильным по сравнению с 2011г. (График 2.3.4).

Высокая ликвидность банковского сектора в течение 2012г., подкрепляемая операциями НБРК, стала основной причиной низкого уровня процентных ставок на денежном рынке. За январь-сентябрь 2012г. НБРК на совокупной основе предоставил банкам ликвидности на 187,2 млрд. тенге, как через валютный рынок, так и через операции денежного рынка (График 2.3.5). При этом значительный объем ликвидности был предоставлен посредством проведения двухсторонних операций обратного РЕПО на внебиржевом сегменте.

Начиная с середины 2012г., отмечается тенденция к росту доходности, как на денежном рынке (График 2.3.6), так и при первичном размещении долгосрочных долговых инструментов — ГЦБ МФРК (График 2.3.7). При этом причины роста ставок лежат в плоскости спроса на финансовые инструменты, который в 2012г. несколько снизился, тогда как их

График 2.3.7
Ставки по срокам обращения и объемы ГЦБ МФРК

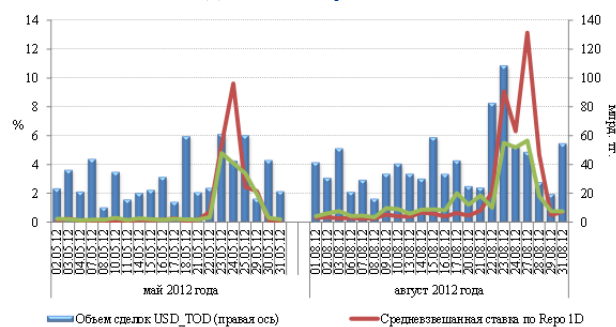


Источник: КФБ, расчеты НБРК

¹⁰ 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 04.01.2006г. по 28.09.2012г. Нормализация рядов проводилась путем деления разности между фактическим значением показателя и его средним значением за период на стандартное отклонение по выборке. Структура индекса ликвидности включает сопротивление рынка, определяемое через отношение разности цен первой и последней сделок к размеру средней сделки.

предложение существенных изменений не претерпело. Во-первых, сохранение негативных средне- и долгосрочных ожиданий со стороны участников по развитию внешних финансовых рынков и, соответственно, обменного курса тенге, приводит к удорожанию средств, предоставляемых на более длительные сроки. Во-вторых, в 2012г. были смягчены регуляторные требования к НПФ в части инвестирования пенсионных активов, вследствие чего НПФ сократили спрос на ГЦБ. В результате рост доходности по средне- и долгосрочным ГЦБ с начала года по сентябрь 2012г. составил в среднем 1,5-2 п.п. (График 2.3.7).

График 2.3.8
Изменение спроса на тенговую ликвидность на денежном рынке



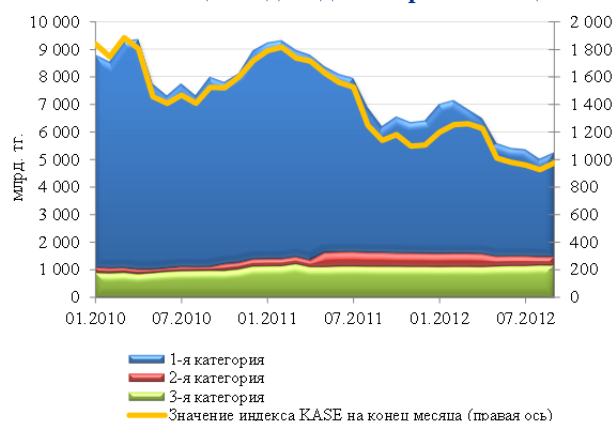
Источник: КФБ, расчеты НБРК

График 2.3.9
Динамика совокупного оборота рынка акций



Источник: КФБ

График 2.3.10
Капитализация и доходность рынка акций



Источник: КФБ

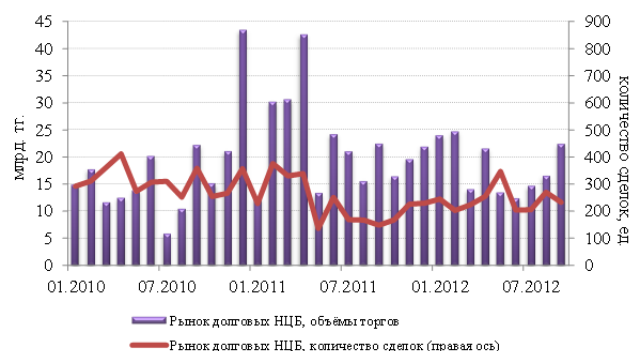
Важным циклическим фактором, оказывающим определяющее воздействие на денежный рынок в конце второго месяца каждого квартала, становятся платежи по налогу на добычу полезных ископаемых (НДПИ). Значительные суммы, подлежащие уплате в государственный бюджет, существенно снижают ликвидность банков, что приводит к всплескам ставок. Характерный рост ставок на денежном рынке в течение короткого промежутка времени с последующим возвращением на прежний уровень наблюдался в августе и ноябре 2011г., но в 2012г., особенно в мае и августе, амплитуда колебаний резко возросла (график 2.3.8). При этом других фундаментальных причин для изменения ситуации на денежном рынке не отмечается. Ситуация усугубляется необходимостью конвертации иностранной валюты в национальную для уплаты НДПИ и в отдельные периоды размещением ГЦБ МФРК, а также ограниченным потенциалом привлечения банками ликвидности от НБРК.

Рынок акций, как и в предыдущие годы, характеризовался низкой активностью. Эпизодическое проведение крупных сделок приводило к значительным всплескам показателей данного рынка. Так, во 2 квартале 2012г. повышение активности рынка акций было вызвано куплей-продажей акций АО «Казахтелеком» и АО «Каспий нефть» (График 2.3.9).

На рынке долевыми ценными бумагами объем торгов по состоянию на 01.10.2012г. уменьшился на 2,9% по сравнению с 01.10.2011г. Индекс KASE за 9 месяцев 2012г. снизился на 18,6%, а капитализация рынка акций сократилась на 25 %, что объясняется медленным восстановлением экономики после кризиса (График 2.3.10).

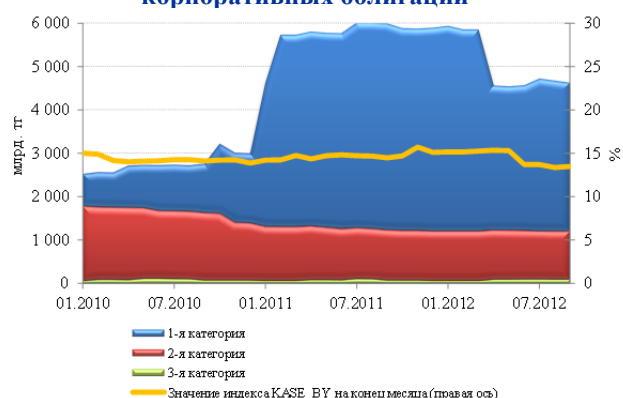
На рынке негосударственных облигаций объем торгов за 9 месяцев 2012г. увеличился на 14,0% по сравнению с аналогичным периодом 2011г., что указывает на начавшийся процесс замещения внешних источников фондирования более доступными внутренними источниками (График 2.3.11).

График 2.3.11
Динамика совокупного оборота рынка облигаций



Источник: КФБ

График 2.3.12
Капитализация и доходность рынка корпоративных облигаций



Источник: КФБ

заимствование через фондовый рынок, остается относительно сложным и более затратным по сравнению с оформлением кредита в банках, и требует принятия дополнительных мер для его более активного развития и повышения привлекательности для субъектов. В связи с низкой ликвидностью, ограниченным числом участников, осуществляющих активную торговлю ценными бумагами, и наличием рисков сговора между ними, сохраняется проблема манипулирования на рынке ценных бумаг. Данная проблема усиливается по причине низкой эффективности института маркет-мейкеров, которые поддерживают твердые котировки по ценным бумагам и, тем самым, сдерживают рост уровня ликвидности на фондовом рынке.

Биржевой индекс KASE_BY, отражающий средневзвешенную доходность корпоративных облигаций, с начала 2012г. снизился на 1,7% и по состоянию на 01.10.2012г. составил 13,5%. Капитализация рынка негосударственных долговых ценных бумаг уменьшилась на 20,9%. Следует отметить, что резкое снижение капитализации по 1-ой категории долговых ценных бумаг в апреле 2012г. было связано с переводом облигаций одного из крупных участников рынка в «буферную категорию»¹¹ по причине начавшегося процесса реструктуризации его обязательств (График 2.3.12).

Продолжалось снижение активности на рынке корпоративных облигаций 2 категории, в связи с ужесточением требований регулятора к раскрытию информации перед держателями, обеспечению целевого использования привлеченных средств в результате выпуска и размещения облигаций. Кроме того, эмитентам стало сложнее контролировать денежные потоки и обеспечивать своевременное покрытие обязательств перед держателями облигаций. При этом

¹¹ В соответствии с пунктом 13-1 постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 26 мая 2008г. № 77 «О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи» (далее - Постановление) перевод долговых ценных бумаг эмитента в категорию "буферная категория" сектора "долговые ценные бумаги" официального списка фондовой биржи осуществляется в следующих случаях:

- 1) несоответствия ценных бумаг и их эмитентов требованиям, установленным пунктами 10 и 11 Постановления;
- 2) дефолта эмитента по выплате вознаграждения по своим обязательствам (за исключением вознаграждения за последний купонный период в случае, если данный выпуск долговых ценных бумаг является единственным выпуском долговых ценных бумаг данного эмитента в официальном списке фондовой биржи);
- 3) реструктуризации обязательств эмитента.

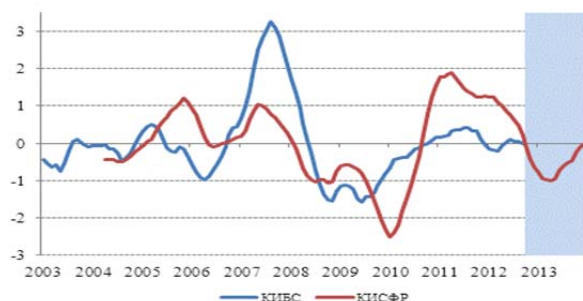
III Риски институтов финансового посредничества

3.1 Риски банковского сектора

3.1.1 Риск-профиль

Проблемы низкого качества ссудного портфеля и недиверсифицированная база фондирования вынуждают банки наращивать кредитование преимущественно в более «коротком» и доходном розничном сегменте в целях получения приемлемого уровня доходности. Указанными проблемами обременены в основном крупнейшие, преимущественно отечественные банки, у которых возможности по поддержанию необходимого уровня прибыльности при неактивной кредитной деятельности ограничены, в отличие от банков с иностранным участием, способных проводить более агрессивную и гибкую стратегию на рынке финансовых услуг.

График 3.1.1.1
Композитные индикаторы стресса финансового рынка и банковского стресса¹²



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

Прогноз отмечен затененной областью.

Источник: НБРК

15 месяцев, прогнозирует дальнейшее снижение рисков для финансового сектора. Данная тенденция складывается под влиянием высокого уровня положительного баланса текущего счета и роста ВВП Казахстана. Неопределенность дальнейшего развития ситуации в мировой экономике будет накладывать отпечаток на перспективы развития сектора во втором полугодии 2013г. Тем не менее, несмотря на возможное изменение тренда, риски для финансового рынка остаются на приемлемом уровне.

Динамика Композитного индикатора банковского стресса (КИБС) за 9 месяцев 2012г. в целом указывает на снижение уровня рисков в банковской системе (График 3.1.1.1). Данное уменьшение рисков в основном обусловлено ростом кредитования экономики, улучшением чистой позиции по отношению к внешнему миру, а также снижением концентрации кредитования основных отраслей экономики. В свою очередь Композитный индикатор стресса финансового рынка (КИСФР), сигнализирующий о макрофинансовых рисках и имеющий опережающие свойства по отношению к КИБС с временным лагом в

Здесь и далее, в целях анализа текущих параметров рынка банковских услуг банки были разделены на следующие группы:

1 группа – 4 крупнейших банка, обладающих схожими характеристиками по структуре портфеля, стратегии развития, длительности пребывания на рынке банковских услуг (АО «Казкоммерцбанк», АО «Народный Банк Казахстана», АО «АТФ Банк», АО «Банк Центр Кредит»).

2 группа – крупные и средние банки с иностранным участием (АО «Ситибанк», АО «HSBC Банк Казахстана», АО «RBS (Kazakhstan)», ДБ АО «Сбербанк», ДО АО «Банк ВТБ (Казахстан)», АО ДБ «АЛЬФА-Банк»).

3 группа – другие средние банки, в т.ч. с отечественным капиталом (АО «Нурбанк», АО «Цеснабанк», АО «KaspiBank», АО «Евразийский Банк», АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк»).

4 группа – прочие банки.

Не учитывались в расчетах:

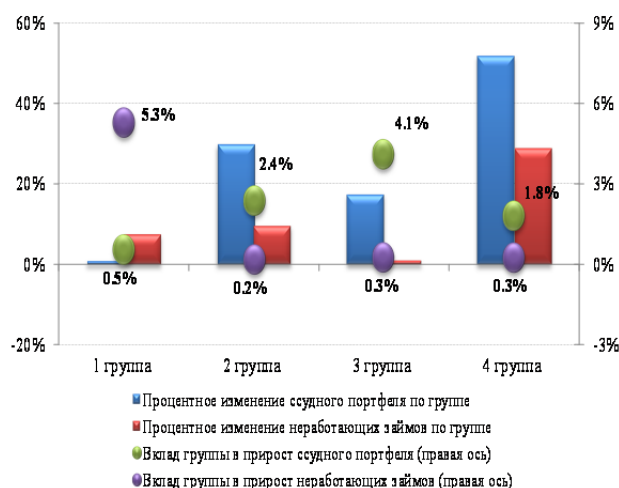
АО «БТА Банк», находящийся в процессе реструктуризации;

АО «Жилстройсбербанк Казахстана» и АО «Исламский Банк «AlHilal» как банки, деятельность которых специфична.

¹² 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 текущего счета к ВВП. Композитный индикатор банковского стресса (КИБС), характеризующий текущий уровень рисков в банковской системе, 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.

Общий тренд снижения рисков находит различное отражение в стратегии банков, в зависимости от имеющихся конкурентных преимуществ, а также текущего финансового состояния. Каждой группе банков присущ определенный риск-профиль со специфичными факторами уязвимости и чувствительности к шоковым ситуациям.

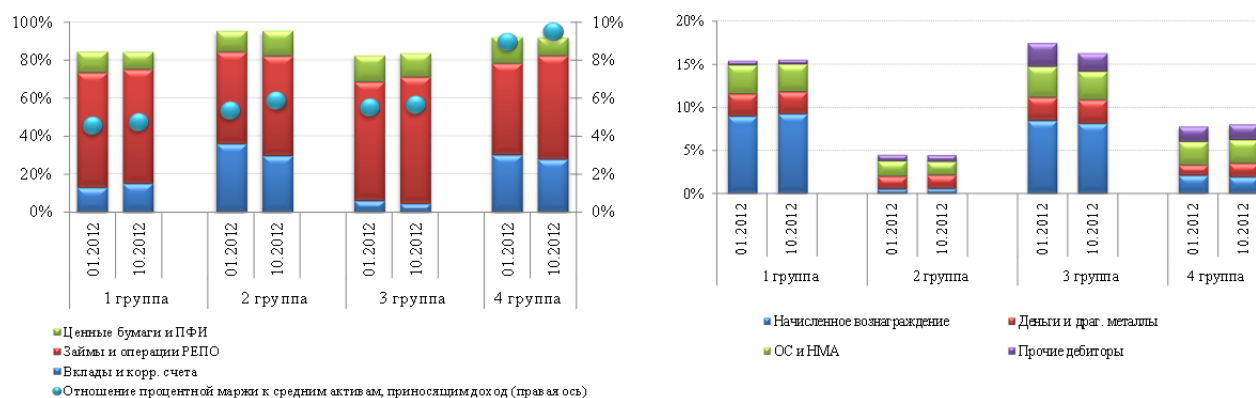
График 3.1.1.2
Изменение ссудного портфеля
и объема неработающих займов за 9 месяцев
2012г. в разрезе групп банков



Источник: НБРК

Различия в стратегиях развития между группами банков. Кредитная политика **1-ой группы** банков направлена в большей мере на поддержание текущего уровня ссудного портфеля и снижения дополнительных потенциальных убытков по нему. Сокращение доли размещенных займов вследствие низкой кредитной активности (ссудный портфель вырос за 9 месяцев 2012г. всего на 0,8%), увеличение объема неработающих займов (График 3.1.1.2), высокие объемы начисленного, но не полученного процентного дохода (График 3.1.1.3), обусловленного, в первую очередь, низким качеством ссудного портфеля, а также более низкая прибыльность являются факторами уязвимости банков 1-ой группы и ограничивают потенциал их качественного роста на рынке банковских услуг.

График 3.1.1.3
Структура активов в разбивке по группам банков
активы, приносящие доход **активы, не приносящие доход**



Примечания: 1) информация по структуре активов представлена с учетом премий/дисконтов, положительных/отрицательных корректировок, а также за минусом сформированных провизий; 2) процентная маржа на 01.10.2012г. приведена в годовое выражение; 3) средние активы, приносящие доход, рассчитаны как среднее значение на начало (01.01.2012г.) и на конец (01.10.2012г.) периода; 4) отношение маржи к активам, приносящим доход, рассчитаны без учета корреспондентских счетов; 5) ОС и НМА – основные средства и нематериальные активы.

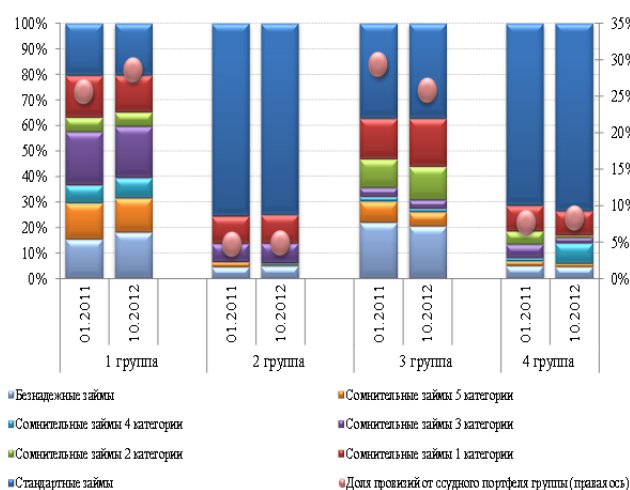
Источник: НБРК

Банки **2-ой группы** на фоне накопленных проблем крупных финансовых институтов проводят активную кредитную политику, направленную на расширение своего присутствия на рынке банковских услуг Казахстана, преимущественно за счет наращивания кредитования крупного бизнеса, в частности промышленных предприятий. За 9 месяцев 2012г. банки данной группы существенно увеличили кредитный портфель (прирост составил 29,9%), доля которого в активах группы увеличилась на 4,1 п.п. Имеющиеся конкурентные преимущества, в частности лучшее качество кредитного портфеля, низкие операционные расходы, доступность недорогих источников фондирования, а также деловая репутация и имидж банков данной группы, позволяют оказывать существенное конкурентное давление на другие банки и получать стабильные высокие финансовые результаты.

Стоит отметить высокую кредитную активность банков **3-ей группы**, в результате которой ссудный портфель группы увеличился на 17,4% за 9 месяцев 2012г. Вместе с тем, кредитная политика банков данной группы ориентирована преимущественно на сектор розничного кредитования, рост которого обеспечивают, прежде всего, высокорисковые и необеспеченные потребительские кредиты. Указанная политика позволяет получать на единицу работающих активов процентную маржу, сопоставимую с маржой иностранных банков 2-ой группы. В целом банки с низким качеством ссудного портфеля, не имеющие крупных зарубежных финансовых институтов в качестве акционеров, способны поддерживать сопоставимую доходность по основным финансовым операциям, однако стратегия их направлена в большей степени на получение краткосрочной прибыли.

Банкам **4-ой группы** присуща агрессивная кредитная политика, направленная не только на увеличение своих заемных операций, но и на получение высокой доходности по ним, о чем свидетельствует значительное увеличение ссудного портфеля (прирост с 01.01.2012г. на 51,9%), а также высокая процентная маржа, полученная на единицу активов, генерирующих доход (9,5%). Вместе с тем, высокий уровень маржи на фоне активных кредитных операций и более существенный, чем в целом по системе, рост неработающих займов указывают на наличие в портфеле данных банков активов с более высоким соотношением риска и доходности, что позволяет утверждать о потенциальной неустойчивости получаемой прибыли.

График 3.1.1.4
Структура кредитного портфеля банков в разбивке по группам и доля сформированных провизий по портфелю



Источник: НБРК

проводимой ими в докризисный период, и высоким уровнем принимаемого риска при несовершенстве системы его оценки. По состоянию на 01.10.2012г. доля неработающих займов в кредитном портфеле банков 1-ой и 3-ей группы составила 31,5% и 26,1%, соответственно, тогда как доля стандартных займов 1-ой группы на 01.10.2012г. составляет лишь 20,4%, 3-ей группы – 37,3%¹³.

Вместе с тем, положение 1-ой группы банков является более уязвимым, поскольку они обладают наиболее низкой долей «работающих» займов, генерирующих доход, что в совокупности с высоким уровнем расходов на формирование провизий по классифицированным займам оказывает давление на доходность и дальнейшее развитие данных банков (График 3.1.1.5).

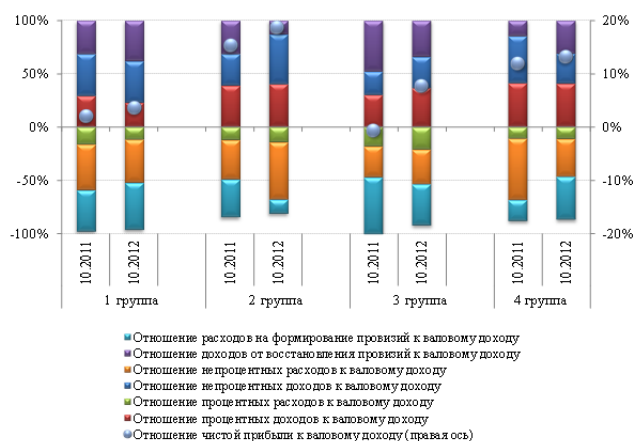
Качество ссудного портфеля

становится одним из основных конкурентных преимуществ на рынке банковских услуг, поскольку незначительная доля неработающих займов в кредитных портфелях банков позволяет получать больше процентной маржи на единицу размещенных активов, более гибко подходить к ценообразованию финансовых продуктов, а также минимизировать расходы на формирование провизий и восстановление стоимости активов.

Большая доля ссудного портфеля низкого качества сосредоточена в банках **1-ой и 3-ей групп**, в частности в банках, реструктуризовавших свои обязательства, (График 3.1.1.4). Концентрация кредитного риска в данных банках объясняется более агрессивной кредитной политикой,

¹³ Доля неработающих займов в ссудном портфеле реструктуризованных банков, вошедших в 3-ю группу, на 01.10.2012 г. – 46,7%, доля стандартных займов – 18,7%. По остальным банкам 3-ей группы доля неработающих в ссудном портфеле составила – 14,6%, доля стандартных – 47,6%.

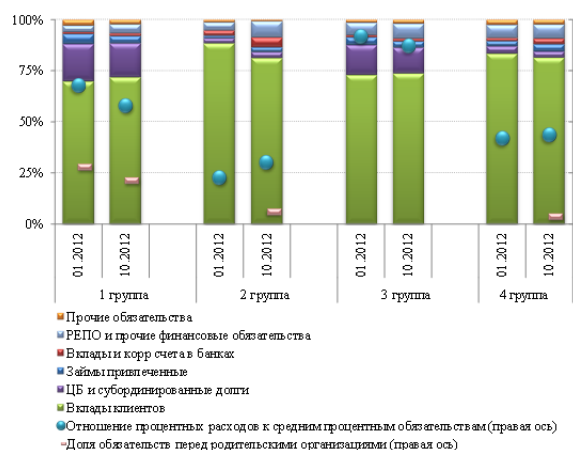
График 3.1.1.5
Структура доходов и расходов в разбивке по группам банков



Примечание: 1) в составе непроцентных доходов не учтены доходы от восстановления провизий; 2) в составе непроцентных расходов не учтены расходы на формирование провизий.

Источник: НБРК

График 3.1.1.6
Структура обязательств банков в разбивке по группам



Примечания: 1) информация по структуре обязательств представлена с учетом премий/дисконтов, положительных/отрицательных корректировок; 2) процентные расходы на 01.10.2012г. приведены в годовое выражение; 3) средние процентные обязательства рассчитаны как среднее значение на начало и на конец периода.

Источник: НБРК

данной группы более высоких ставок по вкладам, что отразилось на стоимости привлекаемых ими средств. Отношение процентных расходов к обязательствам, связанными с выплатой вознаграждения, на 01.10.2012г. составило 7,0% (График 3.1.1.6).

Банки **1-ой группы** более ограничены в возможностях привлечения дополнительного финансирования, поскольку, во-первых, на фоне значительных расходов на формирование провизий и существенной долговой нагрузки, накопленной в докризисный период, не желают предлагать высокие ставки по привлекаемым депозитам. Во-вторых, текущее положение банков данной группы делает их менее привлекательными как для институциональных инвесторов, так и для корпоративных клиентов на фоне усиления конкурентного давления со стороны других групп банков. Так, депозитная база данной группы за 9 месяцев 2012г. выросла всего на 2,0%.

Банки **2-ой группы** в силу избирательной кредитной активности, ориентированной на привлечение крупных заемщиков, имеют объективное конкурентное преимущество в части масштабов расходов на формирование провизий за счет лучшего по качеству ссудного портфеля. Доля стандартных займов иностранных банков составила 74,9%, доля неработающих займов в кредитном портфеле составила 5,4%. При этом отношение расходов за 9 месяцев 2012г. на формирование провизий к валовому доходу составило 13,2%, что является наиболее низким показателем в сравнении с другими группами банков.

Стратегия кредитной экспансии банков **4-ой группы** в секторе розничного кредитования соответственно негативно отражается на размере их расходов на провизирование.

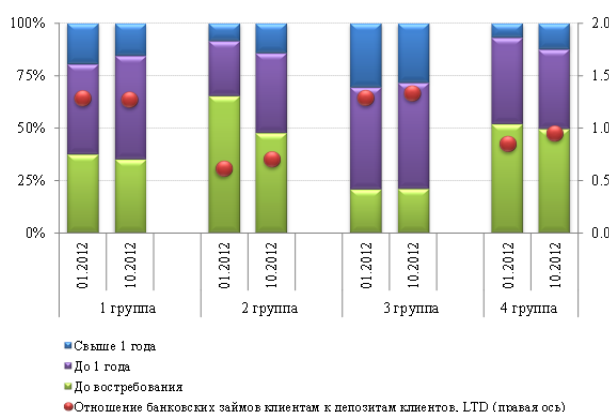
Структура фондирования, в частности возможность привлечения «недорогих» и относительно «длинных» ресурсов, также влияет на эффективность деятельности банков, и является одним из основных факторов получения достаточной нормы прибыли.

Роль депозитов в качестве ресурсной базы увеличивается на фоне неиспользования потенциала альтернативных источников средне- и долгосрочного фондирования, о чем свидетельствует высокая доля вкладов в структуре обязательств банков.

Депозитная база за 9 месяцев 2012г. выросла на 7,8%, при этом наиболее активными в привлечении клиентов были банки **3-ей группы**, вклад которых в прирост депозитов составил 3,2%. Данный прирост был обеспечен за счет предложения банками

Несмотря на значительную долю депозитной базы в структуре обязательств банков **2-ой группы**, стоимость их источников финансирования является наиболее низкой в сравнении с другими группами, что объясняется, с одной стороны, возможностью привлекать крупных клиентов на обслуживание и предлагать более низкие ставки по депозитам на фоне имеющихся устойчивых рыночных позиций и конкурентных преимуществ. С другой стороны, в структуре депозитной базы данной группы преобладают вклады до востребования и текущие счета клиентов (47,6% от всех привлеченных депозитов), по которым вознаграждение предлагается ниже, чем по срочным вкладам. Кроме того, иностранные банки 2-ой группы объективно могут рассчитывать на финансирование со стороны иностранных материнских компаний, однако, исходя из существующей структуры обязательств, преимущества прямого финансирования со стороны головного банка – акционера данной группой банков активно не использовались.

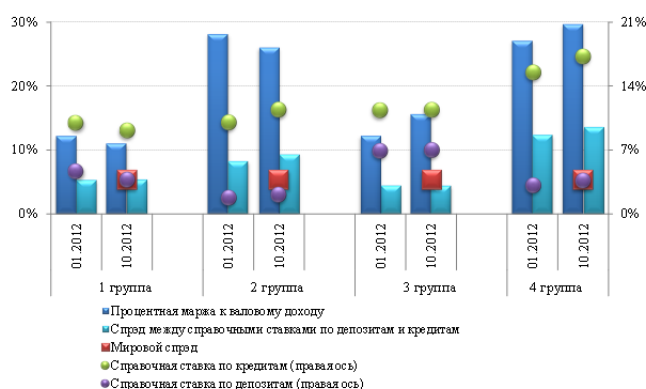
График 3.1.1.7
Структура депозитной базы по срокам
в разбивке по группам



Источник: НБРК

График 3.1.1.8

Маржа и спрэд в разбивке по группам банков



Примечание: 1) справочная ставка по кредитам – отношение суммы процентных доходов по банковским займам, предоставленным клиентам на среднюю позицию по кредитам; 2) справочная ставка по депозитам – отношение процентных расходов по привлеченным вкладам на среднюю позицию по депозитам; 3) средняя позиция по кредитам и депозитам – среднее значение позиций на начало и на конец периода по кредитам и депозитам, соответственно; 3) мировой спрэд – среднее значение спрэда между справочными ставками по депозитам и кредитам развивающихся стран Восточной Европы, Юго-Восточной Азии, Латинской Америки (21 страна).

Источник: НБРК, Financial Soundness Indicators (FSI)

Стоит отметить, что в структуре депозитной базы всех групп банков по срочности преобладают текущие счета клиентов, вклады до востребования и со сроком до 1 года.

При этом краткосрочность ресурсной базы является одним из факторов уязвимости в первую очередь для банков, у которых отмечается высокий размер отношения банковских кредитов к депозитам (показатель LTD).

Так, наиболее высокий уровень LTD отмечается у банков **1-ой и 3-ей групп** (График 3.1.1.7), что говорит о финансировании заемных операций данных банков, помимо депозитной базы, альтернативными источниками фондирования, в частности за счет накопленной внешней задолженности. Однако по мере погашения привлеченных в докризисный период заемных средств необходимость в дополнительных источниках фондирования будет ощущаться острее, преимущественно банками 1-ой группы. Для банков 3-ей группы при сохранении текущих темпов роста депозитов сокращение дополнительных источников фондирования не является острой проблемой.

Таким образом, кредитные возможности банков 1-ой и 3-ей групп определяются с одной стороны их способностью привлекать ресурсы по приемлемым ставкам, с другой стороны, активностью по оздоровлению ссудного портфеля и взысканию просроченной задолженности.

В отношении банков **2-ой группы** можно сделать вывод, что их кредитная активность базируется на принципах минимизации рисков, то есть расширение

кредитования полностью обеспечивается и ограничивается привлеченными вкладами клиентов. При этом сохранение LTD на уровне ниже 1 указывает на высокую степень оборачиваемости кредитной базы данных банков, выражаемой в процессе постоянного замещения погашаемых кредитов вновь выдаваемыми.

Одним из факторов, оказывающих влияние на величину *процентной маржи*, является размер процентного спреда. Так, чистый процентный доход банков **2-ой группы** выше дохода, полученного банками **3-ей группы**, за счет разницы в стоимости привлекаемых ресурсов, несмотря на сопоставимые ставки по размещаемым кредитам (График 3.1.1.8).

Наибольший *процентный спред* демонстрируют банки **4-ой группы**. При этом размеры ставок по размещаемым кредитам банков данной группы сдерживают действующие ограничения годовой эффективной ставки вознаграждения.

В отношении **1-ой группы** банков необходимо отметить превышение величины процентного спреда данной группы над спредом банков 3-ей группы (5,4% и 4,4% на 01.10.2012г., соответственно). При этом размер процентного спреда развивающихся стран Восточной Европы, Юго-Восточной Азии, Латинской Америки составил по последним данным 5,3%¹⁴. Однако, несмотря на это, величина полученной процентной маржи банками 1-ой группы меньше аналогичного показателя 3-ей группы, что объясняется давлением на величину прибыли расходов на формирование специфических провизий и операционных расходов, а также меньшим размером полученного процентного дохода.

График 3.1.1.9

Достаточность собственного капитала и активы, взвешенные по степени кредитного риска



Источник: НБРК

активных операций, поскольку они только начинают увеличивать свое присутствие на рынке банковских услуг.

В результате, банки **1-ой и 3-ей групп** с наибольшим уровнем ассигнований на провизирование продемонстрировали наименьшие значения *достаточности капитала* (График 3.1.1.9). Кроме того, стоит отметить высокое соотношение активов, взвешенных по степени кредитного риска, и совокупных активов данных групп банков (91,0% и 90,8%, соответственно). Во 2-ой и 4-ой группах данное соотношение составляет 74,8% и 70,9%, соответственно.

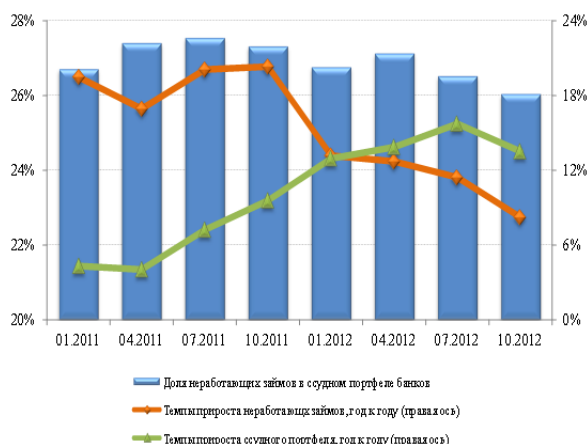
При этом наиболее высокий уровень достаточности капитала у банков 4-ой группы связан с небольшим еще объемом

3.1.2 Кредитный риск

В 2012г. наблюдается незначительное снижение доли неработающих займов банков (без учета АО «БТА Банк»), прежде всего за счет опережающего роста вновь выдаваемых займов, преимущественно потребительских. Текущие угрозы, связанные с потребительским кредитованием, не значительны. Вместе с тем, сохранение опережающих темпов роста потребительского кредитования в совокупности с низкими темпами роста кредитования корпоративного сектора могут стать зоной будущих рисков для банковской системы. При этом объективной причиной низкой кредитной активности банков в реальном секторе экономики является высокий объем накопленной задолженности и некоторое замедление деловой активности предприятий, что ограничивает потенциал улучшения качества активов банков и расширения базы потенциальных заемщиков.

¹⁴Financial Soundness Indicators (FSI), IMF.

График 3.1.2.1
Доля неработающих займов в совокупном
ссудном портфеле банков



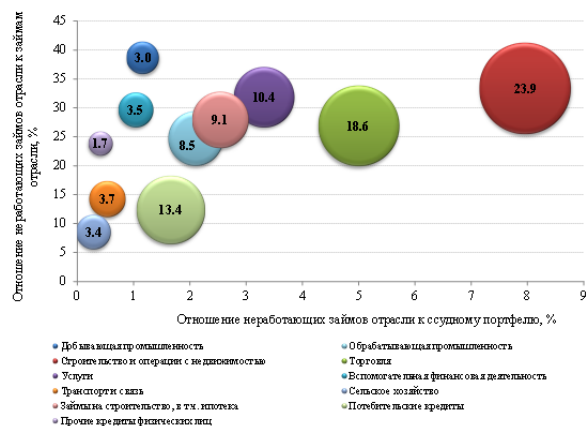
Примечание: без учета АО «БТА Банк»
Источник: НБРК

График 3.1.2.2
Неработающие займы в разрезе заемщиков -
юридических и физических лиц



Примечание: без учета АО «БТА Банк»
Источник: НБРК

График 3.1.2.3
Отраслевая структура ссудного портфеля по
состоянию на 01.10.2012г.



Примечание: диаметр окружностей соответствует доле займов отрасли в ссудном портфеле
Источник: НБРК

В 2012г. отмечается повышение кредитной активности банков Казахстана за счет увеличения розничного кредитования. Наращивание кредитования сопровождалось снижением темпов прироста неработающих займов, что отражается на незначительном улучшении относительных параметров качества ссудного портфеля банков (без учета АО «БТА Банк») (График 3.1.2.1). Несмотря на уменьшение доли неработающих займов в совокупном кредитном портфеле (без учета АО «БТА Банк»), в абсолютном выражении размер неработающих займов продолжает увеличиваться преимущественно за счет дальнейшего ухудшения качества займов, выданных предприятиям корпоративного сектора.

Так, размер неработающих займов, выданных корпоративному сектору, увеличился на 10,9% с 01.10.2011г., при этом доля их в займах, выданных юридическим лицам, на 01.10.2012г. сохранилась на уровне аналогичного периода предыдущего года – 27,4% (График 3.1.2.2).

Объем неработающих займов физических лиц почти не изменился, при этом доля их в займах, выданных физическим лицам, снизилась существенно с 27,1% на 01.10.2011г. до 22,5% на 01.10.2012г., что связано с кредитной активностью банков в секторе потребительского кредитования. В частности, в целом по банковской системе прирост потребительских займов за период с 01.10.2011г. составил 43,3%, тогда как прирост займов, предоставленных субъектам остальных секторов экономики, составил 9,9%.

Концентрация кредитного риска по отраслям экономики.

Структура кредитного портфеля по видам экономической деятельности позволяет определить зоны повышенной концентрации кредитного риска и каналы потенциального перетока рисков корпоративного сектора. Наибольшую долю в ссудном портфеле банков занимают кредиты, выданные в строительную и связанные с ней отрасли (График 3.1.2.3). При этом на 01.10.2012г. 33,4% займов, выданных на финансирование данного сектора экономики, являются неработающими.

Высокая концентрация займов строительной отрасли в ссудном портфеле наряду с неустойчивым финансовым положением предприятий данной отрасли, имеющих задолженность перед банками, является одним из основных факторов уязвимости, преимущественно у банков 1-ой группы, исторически финансировавших строительство в докризисный период. Таким образом, улучшение финансового положения заемщиков – предприятий строительной отрасли будет определять потенциальные возможности банков данной группы по оздоровлению своего ссудного портфеля.

Наряду с займами строительной отрасли, доля кредитов, выданных торговым предприятиям также существенна – 18,6% кредитного портфеля. Уровень неработающих займов в данной отрасли составил 26,9%.

Кроме того, существенную долю в ссудном портфеле банков занимают потребительские кредиты, по которым в настоящее время концентрация кредитного риска незначительна (доля неработающих займов, выданных на потребительские цели, в ссудном портфеле составляет 1,7%). Однако дальнейшее сохранение высоких темпов роста потребительских займов может стать зоной повышенного риска, преимущественно для банков 3-ей группы, поскольку наибольшая концентрация потребительских займов наблюдается в ссудном портфеле данных банков – 30,8% на 01.10.2012г. (Таблица 3.1.2.1).

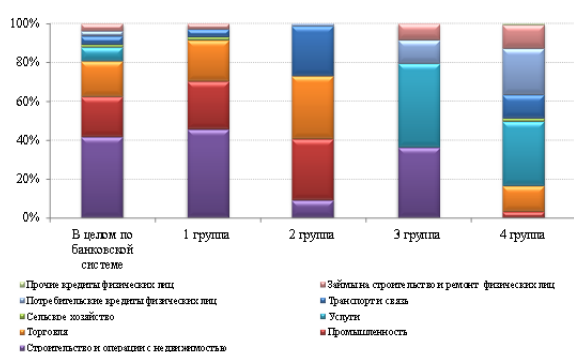
Таблица 3.1.2.1

Отраслевая структура ссудного портфеля в разбивке по группам банков по состоянию на 01.10.2012г., %

	1 группа		2 группа		3 группа		4 группа	
	Доля займов отрасли в ссудном портфеле	Доля неработающих займов в займах отрасли	Доля займов отрасли в ссудном портфеле	Доля неработающих займов в займах отрасли	Доля займов отрасли в ссудном портфеле	Доля неработающих займов в займах отрасли	Доля займов отрасли в ссудном портфеле	Доля неработающих займов в займах отрасли
Сельское хозяйство	2,3	15,7	4,9	1,6	3,1	7,3	15,9	1,7
Добывающая промышленность	2,2	49,1	10,0	22,0	2,4	53,6	4,1	1,9
Обрабатывающая промышленность	9,0	27,1	15,2	6,7	5,7	35,3	6,1	20,4
Строительство и операции с недвижимым имуществом	32,7	33,7	9,2	3,3	12,5	44,1	9,2	3,6
Торговля	17,1	37,8	19,8	3,6	20,9	19,1	23,2	4,5
Транспорт и связь	3,4	16,9	8,7	7,8	2,6	17,8	4,8	5,2
Услуги	12,0	32,8	8,8	1,7	8,4	44,8	7,6	6,1
Вспомогательная финансовая деятельность	2,5	56,1	9,8	0,8	2,5	26,5	6,4	5,4
Займы на строительство и ремонт, выданные физическим лицам	8,6	31,5	4,6	1,3	9,5	38,2	2,8	14,5
Потребительские кредиты, выданные физическим лицам	7,3	14,1	5,1	2,1	30,8	12,6	18,7	6,9
Прочие кредиты, выданные физическим лицам	2,2	19,1	0,2	8,7	1,3	44,8	0,7	10,4

Источник: НБРК

График 3.1.2.4
Структура «новых» неработающих займов по состоянию на 01.10.2012г.

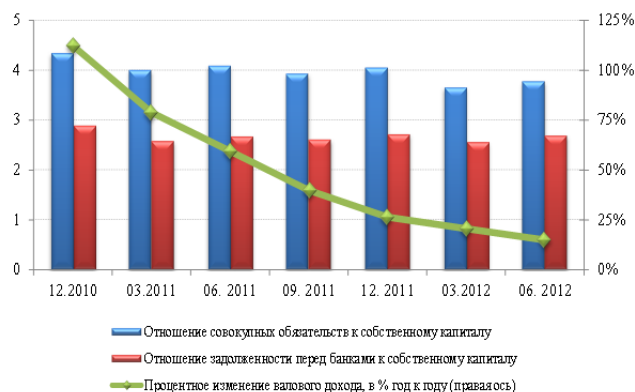


Источник: НБРК

Наиболее диверсифицированным портфелем обладают банки 2-ой и 4-ой групп, что позволяет утверждать о более низком потенциале реализации кредитного риска в сравнении с 1-ой и 3-ей группами.

В целом по банковской системе основная доля «новых» неработающих займов приходится на займы, выданные юридическим лицам – 93,5% (График 3.1.2.4), причем 41,7% «новых» неработающих займов приходится на займы строительной отрасли, что свидетельствует о продолжающемся снижении способности

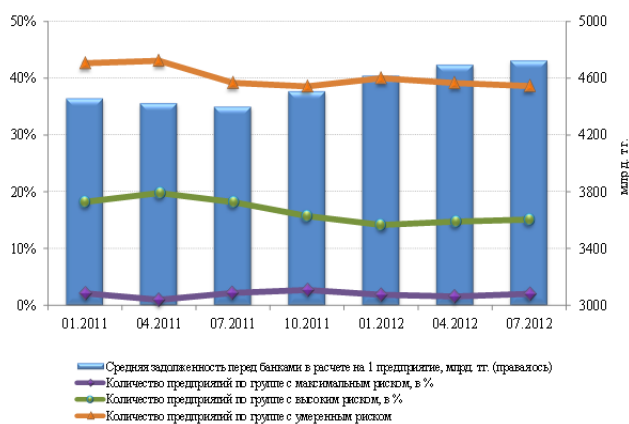
График 3.1.2.5
Финансовая независимость корпоративного сектора



Примечание: в расчет вошли предприятия со значением доли задолженности перед банками в общих обязательствах выше медианного значения

Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 3.1.2.6
Риски финансовой устойчивости предприятий



Примечание: 1) рассчитаны на основе низких показателей Ликвидности и ROE, входящие в группу до 25 персентили и высокого показателя левереджа, входящего в группу выше 75 персентили;

2) в расчет вошли предприятия со значением доли задолженности перед банками в общих обязательствах выше медианного значения

Источник: АРКС, расчеты НБРК

предприятий¹⁶. При этом доля организаций с высоким и умеренным уровнем риска в совокупности составляет 53,7% (График 3.1.2.6). Таким образом, неустойчивое финансовое положение значительного числа предприятий – заемщиков усугубляет потенциальную уязвимость банковского сектора.

обслуживания долговых обязательств заемщиками – строительными организациями.

Риски, связанные с финансовым положением крупных и средних предприятий корпоративного сектора

Увеличение объемов неработающей задолженности по займам крупных и средних предприятий можно объяснить неустойчивым финансовым положением наиболее активных на рынке банковского кредитования предприятий¹⁵, доля которых в корпоративном секторе по активам составляет 13,4%. Высокая зависимость данной группы предприятий от заемных средств на фоне замедления деловой активности и снижения темпов роста получаемого валового дохода (График 3.1.2.5) снижают их способность обслуживания своих долговых обязательств и ограничивают потенциал восстановления качества проблемной задолженности.

Высокая степень за кредитованности данных предприятий подтверждается значительным соотношением обязательств и собственного капитала, которое по результатам 2 квартала 2012г. составило 3,8, а также высокой долей обязательств перед банками (71,2% от обязательств данной группы предприятий на 01.07.2012г.). Необходимо отметить, что по остальным предприятиям корпоративного сектора, не вошедшим в данную выборку, величина левереджа составила 1,3 при невысокой доле банковской задолженности (6,2% от обязательств данных предприятий).

На 01.07.2012г. среди предприятий с высоким уровнем банковской задолженности максимальным уровнем риска обладают 2,0%

¹⁵ Предприятия, доля задолженности перед банками в общих обязательствах которых выше медианного значения (медианное значение составило = 35,83%).

¹⁶ Группа предприятий с максимальным уровнем риска дефолта (Ликвидность+ROE+Левередж) – зона повышенного риска дефолта, сочетающая в себе предприятия с низкой ликвидностью, низкой рентабельностью капитала и высоким уровнем задолженности.

Группа предприятий с высоким уровнем риска дефолта (Ликвидность+ROE)+(ROE+Левередж)+(Ликвидность+Левередж)- сочетание двух показателей с наихудшими значениями, к примеру - Ликвидность+ROE, является показателем двухфакторного риска, т.е. предприятие сочетает в себе низкий показатель Ликвидности и одновременно низкий показатель рентабельности капитала.

Группа предприятий с умеренным уровнем риска дефолта (Ликвидность, либо ROE, либо Леверидж) – наихудшее значение одного из показателей.

Необходимо отметить низкую финансовую устойчивость и высокие риски предприятий отдельных секторов, что определяет потенциальные отраслевые зоны риска для банковского сектора. Так, высокий уровень зависимости от кредитных источников финансирования демонстрируют предприятия ненефтяного сектора (Таблица 3.1.2.2), в частности строительная отрасль, торговля и вспомогательная финансовая деятельность.

Положение предприятий строительной отрасли, вошедших в выборку, является наиболее неустойчивым за счет отрицательного собственного капитала, значительной долговой нагрузки и относительно низкого уровня ликвидности, что позволяет ожидать дальнейшего роста неработающих займов строительной отрасли в ссудном портфеле банков.

Таблица 3.1.2.2

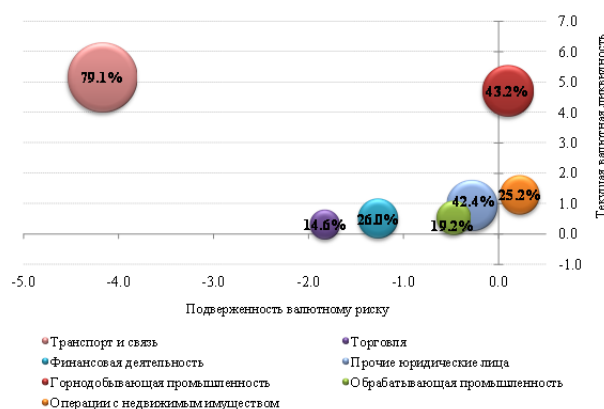
**Показатели финансовой устойчивости корпоративного сектора
в разбивке по отраслям по состоянию на 01.07.2012г.**

	ROE, %	ROA, %	Ликвидность	Лeverедж	Отношение задолженности перед банками к собственному капиталу
Сельское хозяйство	27,9	5,8	1,3	4,0	2,9
Добывающая промышленность	88,0	38,9	1,6	1,3	0,7
Обрабатывающая промышленность	28,5	6,1	1,1	3,9	2,5
Строительство	-18,2	4,0	1,0	-5,7	-2,5
Торговля	221,2	3,8	1,1	59,0	13,4
Транспорт и связь	41,5	4,6	1,3	8,2	5,8
Вспомогательная финансовая деятельность	-21,4	-3,5	5,8	5,1	4,6
Операции с недвижимым имуществом	79,0	17,8	1,1	3,7	2,3
Услуги	12,1	3,6	1,1	2,4	1,7
ВСЕГО	55,2	11,4	1,3	4,0	2,7

Примечание: в расчет вошли предприятия со значением доли задолженности перед банками в общих обязательствах выше медианного значения

Источник: АРКС, расчеты НБРК

График 3.1.2.7
**Оценка валютного риска в разрезе отраслей
экономики по состоянию на 01.07.2012г.**



Примечания: 1) подверженность валютному риску — отношение чистой позиции в иностранной валюте к собственному капиталу по отрасли; 2) диаметр окружности соответствует доле валютных обязательств в общих обязательствах отрасли; 3) в графике отсутствует отрасль строительства в виду отрицательного собственного капитала; 4) в графике отсутствует отрасль сельского хозяйства. Валютный риск незначителен (-0,01) при уровне ликвидности — 1,4.

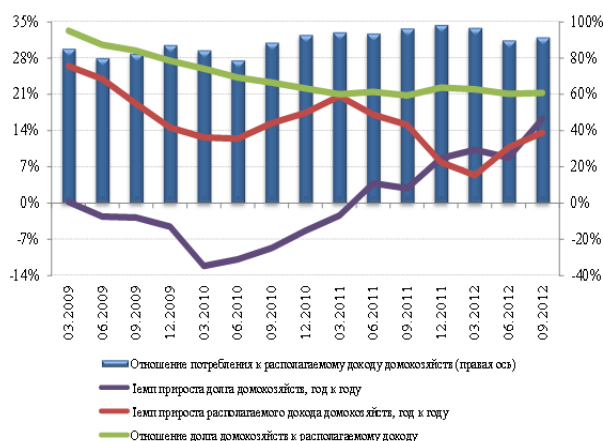
Источник: АРКС, расчеты НБРК

Высокий уровень финансовой зависимости предприятий торговой сферы от заемных средств является зоной повышенного риска, вероятность реализации которого зависит от оборачиваемости и прибыльности данных предприятий. Ухудшение показателей рентабельности и замедление деловой активности может в будущем привести к неспособности обслуживания накопленного долга.

Помимо замедления деловой активности и снижения темпов роста получаемого валового дохода предприятий ненефтяных отраслей экономики одним из факторов уязвимости является также уровень подверженности валютным рискам, которые в совокупности с нарастанием риска неплатежеспособности предприятий могут трансформировать потенциальные шоки данных предприятий и дестабилизировать банковский сектор. Так, необходимо отметить высокую уязвимость таких

отраслей экономики, как транспорт и связь, торговля и финансовая деятельность (График 3.1.2.7).

График 3.1.2.8
Долговая нагрузка домашних хозяйств и
склонность к потреблению



Источник: АРКС, расчеты НБРК

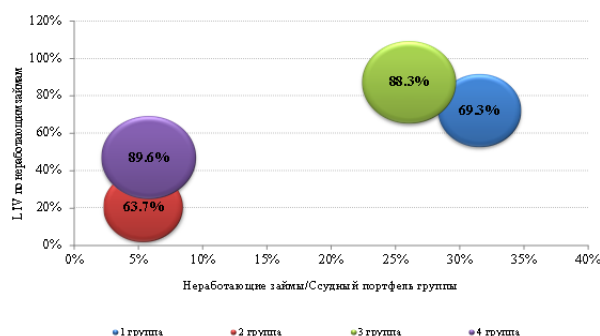
по потреблению: до середины 2010г. отношение расходов на потребление к располагаемому доходу домашних хозяйств в среднем составило 83%. При этом домохозяйства были склонны сберегать до 17% располагаемого дохода (График 3.1.2.8).

Прирост задолженности в данный период был отрицательным, что указывает на (1) стремление населения расплатиться со старыми долгами и (2) на нежелание наращивать новые долги в период посткризисной неопределенности, что повлияло на снижение долговой нагрузки.

В 2011-2012гг. рост располагаемого дохода, наряду со сменой пессимистических настроений населения, уменьшает склонность домашних хозяйств к сбережению, о чем свидетельствует доля расходов на потребление домашних хозяйств, которая превысила 90%.

В настоящее время наблюдается тенденция превышения темпов прироста задолженности домохозяйств над приростом располагаемого дохода наряду с увеличением склонности населения к потреблению. Фактором, способствующим увеличению расходов населения на потребление, является активное наращивание банками портфеля потребительских кредитов, что, в случае отсутствия должного контроля рисков, может привести к увеличению долговой нагрузки и снижению финансовой устойчивости домашних хозяйств в среднесрочной перспективе (в докризисный период отношение потребления к располагаемому доходу достигало 115%).

График 3.1.2.9
Соотношение суммы неработающих займов по
группе и стоимости обеспечения, принятого по
неработающим займам



Примечание: диаметр окружностей соответствует доле сформированных провизий по неработающим займам к размеру неработающих займов группы

Источник: НБРК

отдельных банков данных групп показатель LTV превышает 100%. Высокий уровень LTV у

Риски, связанные с финансовым положением физических лиц

Сопоставимость потребления и располагаемого дохода при текущем невысоком уровне долговой нагрузки и росте валового располагаемого дохода позволяет утверждать о финансовой устойчивости домашних хозяйств. Так, за период с 01.10.2011г. по 01.10.2012г. прирост располагаемого дохода домохозяйств составил 13,6%, преимущественно за счет повышения доходов от трудовой деятельности и доходов от собственности домашних хозяйств. Под влиянием финансового кризиса домашние хозяйства в 2009-2010гг. сократили расходы на

Возможности банков по восстановлению неработающих займов

Низкий уровень отношения выданных займов к стоимости залогового обеспечения (LTV) определяет возможности восстановления банками размещенных денежных средств, и в этой связи наиболее важным с позиции оздоровления кредитного портфеля видится показатель LTV по неработающим займам. При этом перспективы восстановления неработающих займов у банков 1-ой и 3-ей групп ниже, чем у банков 2-ой и 4-ой групп.

Так, уровень LTV по неработающим займам банков 1-ой и 3-ей групп на 01.10.2012г. составил 72,1% и 87,2%, соответственно (График 3.1.2.9). При этом у

банков 1-ой группы может быть объяснен за счет высокой концентрации займов, выданных в строительную и связанные с ней отрасли, обеспечение по которым в прошлом оценивалось по ценам превосходящим текущие. Банки 3-ей группы обладают значительным портфелем потребительских кредитов, обеспечение по которым зачастую не покрывает суммы основного долга по займу.

Банки 2-ой группы обладают наименьшим показателем LTV в сравнении с остальными банками – 20,5%, что свидетельствует о высоком покрытии неработающих займов залоговым обеспечением.

Вместе с тем, необходимо отметить у банков 1-ой группы низкое покрытие неработающих займов сформированными провизиями (69,3%), несмотря на большую долю неработающих займов в ссудном портфеле в сравнении с банками 3-ей группы. С одной стороны в неработающих займах 1-ой группы банков доля безнадежных кредитов меньше аналогичного показателя банков 3-ей группы. Так, на 01.10.2012г. в 1-ой группе банков безнадежными являются 57,4% неработающих займов, тогда как у 3-ей группы доля безнадежных в неработающих займах составляет 78,8% (Таблица 3.1.2.3). Кроме того, по неработающим займам промышленных предприятий отдельными банками 1-ой группы сформировано провизий меньше требуемого объема¹⁷ за счет использования гарантий материнских компаний банками с иностранным капиталом, входящими в данную группу. Уровень покрытия неработающих займов провизиями в банках 2-ой группы также указывает на неадекватность формирования провизий принимаемым рискам. Так, уровень покрытия сформированными провизиями на 01.10.2012г. по данной группе составляет 63,7% при доле безнадежных кредитов в объеме неработающих займов 90,4%. Иностранные банки активно используют гарантии родительского банка с высоким рейтингом по безнадежным займам, что позволяет им формировать провизий меньше требуемых регулятором.

Таблица 3.1.2.3

**Достаточность сформированных провизий по неработающим займам
в разрезе групп банков на 01.10.2012г., %**

	1 группа		2 группа		3 группа		4 группа	
	Отношение провизий по неработающим займам к сумме неработающих займов	Доля безнадежных займов в сумме неработающих займов	Отношение провизий по неработающим займам к сумме неработающих займов	Доля безнадежных займов в сумме неработающих займов	Отношение провизий по неработающим займам к сумме неработающих займов	Доля безнадежных займов в сумме неработающих займов	Отношение провизий по неработающим займам к сумме неработающих займов	Доля безнадежных займов в сумме неработающих займов
Сельское хозяйство	86,7	72,9	93,5	87,0	92,6	85,3	51,5	3,0
Промышленность	61,6	64,1	47,6	89,2	93,1	86,3	112,9	100,0
Строительство и операции с недвижимым имуществом	70,2	60,5	97,3	96,8	85,7	71,4	100,0	100,0
Торговля	74,4	58,6	94,6	89,1	93,9	87,9	88,4	77,5
Транспорт и связь	79,0	68,6	75,3	99,6	97,0	94,1	109,6	100,0
Услуг	75,6	59,8	82,3	80,0	86,2	71,4	83,5	67,0
Займы на строительство и ремонт, выданные физическим лицам	46,3	25,3	87,4	74,8	90,6	81,7	71,9	43,9
Потребительские кредиты, выданные физическим лицам	62,3	42,8	96,0	92,0	80,7	77,2	78,1	86,9
Прочие кредиты, выданные физическим лицам	90,9	83,1	98,1	96,3	88,9	80,7	78,3	56,6
ВСЕГО	69,3	57,4	63,7	90,4	88,3	78,8	89,6	79,4

Источник: НБРК

Таким образом, провизии, сформированные по неработающим займам в соответствии с действующими регуляторными требованиями, не в полной мере адекватны уровню имеющейся проблемной задолженности в отдельных банках. Кроме того, следует отметить процикличность действующего подхода по провизированию, при котором провизии

¹⁷ По действующим требованиям по безнадежным займам необходимо формировать 100% резерв против обесценения.

формируются только при наличии объективных факторов ухудшения кредитного качества актива. В связи с этим в 2013г. действующий подход формирования провизий, основанный на модели понесенных убытков, будет дополнен динамическими провизиями, основанными на принципах контрциклического регулирования (Бокс 3).

Бокс 3

Внедрение динамического резерва в казахстанскую практику

В 2013г. действующий подход формирования провизий, основанный на модели понесенных убытков, при котором провизии признаются только при наличии объективных фактов ухудшения кредитного качества, будет дополнен ориентированным на ожидаемые потери динамическим резервом. Механизм действия данного инструмента предполагает признание кредитных потерь на более ранних стадиях цикла, что позволяет сгенерировать дополнительную «подушку безопасности» в периоды кредитной экспансии для поглощения убытков в последующие периоды сжатия.

$$\Delta ДР = \alpha \cdot \Delta ПЗ + (\beta \cdot ПЗ - \Delta СП)$$

Где:

$\Delta ДР$ – изменение динамического резерва за отчетный период;

$\Delta СП$ – изменение провизий, созданных в соответствии с требованиями МСФО за отчетный период;

$\Delta ПЗ$ – совокупные займы, выданные за отчетный период;

$ПЗ$ – совокупные займы на конец отчетного периода;

α (альфа) – параметр кредитных потерь;

β (бета) – параметр скрытых потерь.

Для наглядной демонстрации контрциклического эффекта динамического резерва на основе ретроспективных данных был рассмотрен сценарий, имитирующий введение данного инструмента в казахстанскую практику с 2002г. Параметр α (альфа) был определен на уровне 5,9%, параметр β (бета) был определен на уровне 0,9%¹. Результаты апробации модели показывают, что дополнительная «прослойка» провизий, аккумулированных в предкризисный период, превысила бы уровень требуемых регулятором провизий и могла составить приблизительно 6,8% от ссудного портфеля, сформированного на начало 2008г. (График 1). При этом в последующий период рецессии постепенное расформирование данного фонда могло оказывать сглаживающий эффект на колебания нераспределенной чистой прибыли в наиболее острый период кризиса² (График 2). Таким образом, «надстройка» в виде динамических провизий обоснована с точки зрения смягчения нагрузки на прибыль банков в периоды рецессии, усиливая функцию капитала как источника покрытия непредвиденных потерь.

При введении в Казахстане в качестве динамического резерва будет признана отраженная на специальном счете³ положительная разница между провизиями, сформированными согласно регуляторным требованиям, и резервами, созданными согласно требованиям МСФО. По итогам 11 месяцев 2012г. данная величина составила 339,1 млрд. тенге или 3,6% от ссудного портфеля (без учета АО «БТА Банк»).

При этом оценка экономического эффекта от внедрения динамического резерва по банковскому сектору в 2013г. затруднена в связи с необходимостью учета при прогнозе специфики и стратегии развития каждого конкретного банка.

¹ Параметр α (альфа) оценен с учетом усредненных данных по вероятности дефолта (PD) и потерям в случае дефолта (LGD) за десятилетний период. Для оценки PD использовано отношение неработающих займов к совокупным займам. Показатель LGD получен с использованием подхода МВФ и данных по ставкам восстановления DoingBusiness. Параметр β (бета) определен как среднее отношение изменения совокупных провизий к ссудному портфелю без учета данных АО «БТА Банк»

² Оценка сглаживающего эффекта динамических провизий на нераспределенный чистый доход занижена, так как расчет основан на фактических данных по провизиям, сформированным в соответствии с требованиями регулятора, а не с требованиями МСФО

³ Счет №3300 «Счет корректировки резервов (провизий)» Типового плана счетов бухгалтерского учета в банках, ипотечных организациях и акционерном обществе «Банк Развития Казахстана», утвержденного постановлением Правления НБРК от 31 января 2011г. № 3

График 1
Динамический резерв.
Демонстрация на основе ретроспективных данных
банковского сектора*

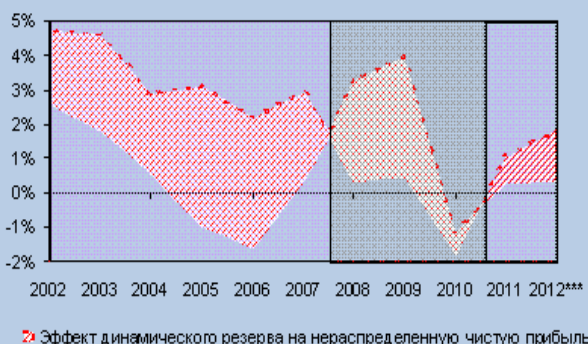


*Без учета 3-х банков, находившихся в процессе реструктуризации

**По итогам 9 месяцев 2012г.

Источник: оценка НБРК

График 2
Оценка нераспределенного чистого дохода* с
учетом действия механизма динамического
резерва**



Эффект динамического резерва на нераспределенную чистую прибыль

* Оценивалось отношение нераспределенного чистого дохода к ссудному портфелю, которое показано пунктирной линией.

Синевым цветом на графике изображены период бума и аккумулирующий эффект динамического резерва, серым цветом – период кризиса и компенсирующий эффект от его расформирования

**Без учета 3-х банков, находившихся в процессе реструктуризации

*** По итогам 9 месяцев 2012г.

Источник: оценка НБРК

Вместе с тем, в общем случае динамика данных провизий будет определяться темпами роста резервов, созданных в соответствии с МСФО, а также ростом ссудного портфеля в целом. В частности, при показателе роста кредитного портфеля в 2013г. на уровне 12%⁴ оценка прироста резервов, созданных в соответствии с МСФО, варьируется в диапазоне от 3,6% до 10%. Прогноз показывает, что при замедленных темпах роста резервов, созданных в соответствии с МСФО, общий объем доформирования динамического резерва по системе может достигнуть более 20% от резерва, аккумулированного на начало 2013г. Однако, при росте провизий МСФО, сопоставимом с ростом ссудного портфеля, начнется расформирование фонда динамического резерва, которое составит приблизительно 12% в годовом выражении. Принимая во внимание обоснованность ожиданий в отношении некоторого ухудшения качества кредитного портфеля в 2013г. и контрциклический характер динамического резерва, в текущих условиях более целесообразно допустить расформирование данного фонда. В связи с этим в 2013г. влияние параметра β на величину формируемого динамического резерва будет нивелировано, в результате чего снижение запасов динамического резерва согласно оценкам может составить более 30% в случае роста резервов, созданных в соответствии с МСФО, темпами, сопоставимыми с ростом ссудного портфеля.

⁴ В соответствии с агрегированным результатом, полученным на основе прогнозных данных двадцати банков, принявших участие в обследовании НБРК.

Стратегия управления проблемными активами

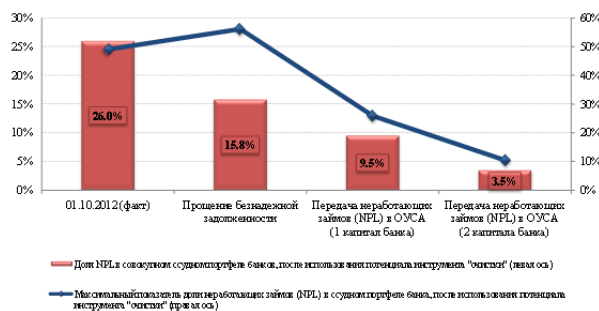
Потенциал использования банками «классических» инструментов улучшения качества активов, включая проведение реструктуризации задолженности, с точки зрения их влияния на совокупный уровень неработающих займов к текущему моменту практически исчерпан. Для решения проблемы низкого качества активов в 2012г. регулятором были введены в действие несколько механизмов «очистки» баланса банков от неработающих займов, согласно которым проблемные активы могут быть (1) переданы в ФПК и в ОУСА, а также (2) предусмотрены условия прощения безнадежной задолженности без возникновения дополнительных налоговых обязательств для банков. Учитывая концентрацию

неработающих займов в банках 1-ой и 3-ей групп (96% от совокупного объема неработающих займов), достижение «оптимального» уровня качества ссудного портфеля, в целом по банковской системе, зависит от масштабов применения инструментов «очистки» банками данных групп.

Принимая во внимание возможный эффект от применения банками прощения

безнадежной задолженности, который ограничен как масштабами убытков, так и последующим сжатием кредитного портфеля, наибольшим потенциалом восстановления стоимости проблемных займов обладает инструмент передачи в ОУСА (График 3.1.2.10). Так, при консервативной оценке, учитывающую передачу неработающих займов в ОУСА в размере только одного собственного капитала банка (максимальный объем передачи может составлять 3 собственных капитала банка), обеспечивается снижение их общесистемного уровня до 9,5%. Доля неработающих займов в ссудном

График 3.1.2.10
Потенциал использования инструментов «очистки» баланса банков от неработающих займов (оценка)



Примечание: без учета АО «БТА Банк»

Источник: НБРК

портфеле банков целевой группы (без АО «БТА Банк») снизилась бы до 20%-26% (максимальное текущее значение - 49,1%). В случае передачи в ОУСА неработающих займов в размере двух собственных капиталов банка, доля проблемных активов снижается практически до предкризисных уровней. При этом, их максимальный объем на балансах банков не превысит 8-10%.

Вместе с тем, следует ожидать, что консервативная стратегия банков сохранится и в

Таблица 3.1.2.4
Склонность банков к применению инструментов «очистки» баланса от неработающих займов (на основе прогнозных оценок банков)

Показатель	2013г.
Применение инструментов «очистки», в % от текущего объема неработающих займов:	
Передача в ФПК	0,7% - 2,0%
ОУСА	4,5%
Прощение безнадежной задолженности	1,8%
Прочие инструменты (передача коллекторам, взыскание на баланс банка, списание на внебаланс)	7,2%
Применение инструментов «очистки», в % от потенциального объема использования инструмента:	
Прощение безнадежной задолженности	4,0%
ОУСА (макс. объем – 3 капитала банка)	2,3%
Активы (взысканные на баланс банка), планируемые к передаче в ОУСА, в % от возникших требований к ОУСА на конец 2013г.	63%
Прирост ссудного портфеля за период, в %	12,4%
Увеличение «неработающих займов» за период, в %	4%
Диапазон доли неработающих займов по 1-ой группе банков, в %, на конец 2013г.	14,5% – 41,0%
Диапазон доли неработающих займов по 3-ей группе банков, в %, на конец 2013г.	1,2% - 37,6%
Доля «неработающих займов» в совокупном ссудном портфеле банков, на конец 2013г., в %	21,5%

Источник: прогнозные оценки, предоставленные 20 крупнейшими банками (без учета АО «БТА Банк») по результатам обследования, расчеты НБРК

должно сопровождаться определением целевых уровней, в том числе через введение инструментов регулирования административного характера, предусматривающих установлением пороговых значений доли неработающих займов в ссудных портфелях банков.

2013г. (Таблица 3.1.2.4). Так, по результатам проведенного обследования, банки готовы передать в ФПК не более 2% неработающих займов. Учитывая наибольший потенциал «очистки» при передаче активов в ОУСА, масштаб использования данного инструмента целевой группой банков (1 и 3 группы банков) не превышает 10% собственного капитала. При этом, более 60% прогнозируемых требований к ОУСА будет сформировано за счет уже взысканных на баланс банков активов по проблемным кредитам. Планы по применению прощения безнадежной задолженности находятся в диапазоне 1% - 12% от потенциального объема. Несмотря на снижение уровня неработающих займов в целом по системе (при реализации прогнозных оценок банков), большинство банков целевой группы сохранит на балансе текущий уровень неработающих займов и в 2013г. В этой связи, достижение «оптимальных» значений

3.1.3 Риски, связанные со структурой ликвидности, фондирования и валютной позицией

Банки продолжают поддерживать вынужденный высокий уровень ликвидности по причине как значительной доли краткосрочных обязательств в структуре фондирования, так и ограниченности залогов для привлечения дополнительной ликвидности, в т.ч. через заимствование в НБРК. Отсутствие замещения долгосрочного фондирования на фоне погашения банками своих внешних обязательств сужает потенциал долгосрочного кредитования экономики. В данной ситуации в качестве потенциальных инвесторов, способных предоставить средне- и долгосрочное фондирование банкам, могут выступить накопительные пенсионные фонды и страховые организации.

График 3.1.3.1
Выполнение банками минимальных резервных требований

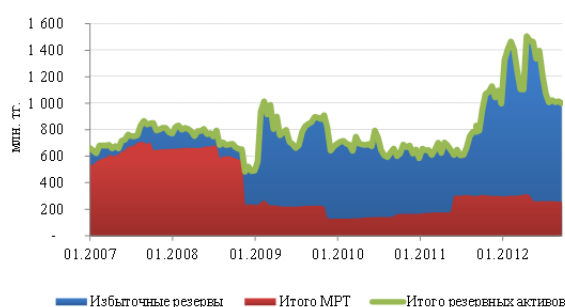
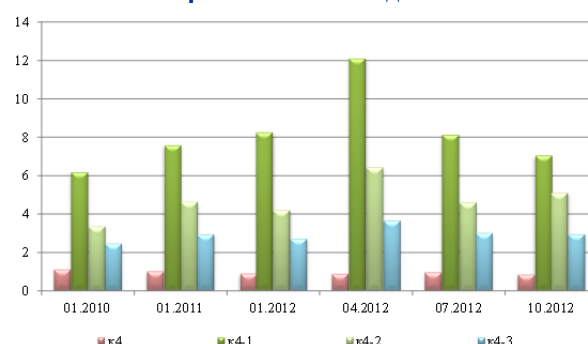


График 3.1.3.2
Выполнение банками пруденциальных нормативов ликвидности



Примечание:

1) МРТ – минимальные резервные требования – доля от суммы обязательств, которую банк поддерживает в виде наличных денег в кассе и денег на корреспондентских счетах в НБРК

2) $\kappa 4$ – отношение среднемесячного размера (СР) высоколиквидных активов (ВА) к СР обязательств до востребования ($\kappa 4=0,3$);

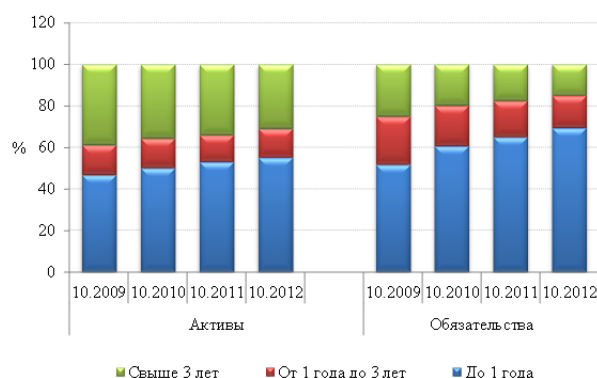
$\kappa 4-1$ – отношение СРВА к СР обязательств со сроком до 7 дней ($\kappa 4-1=1$);

$\kappa 4-2$ – отношение СР активов до 1 месяца к СР обязательств до 1 месяца ($\kappa 4-2=0,9$);

$\kappa 4-3$ – отношение СР активов до 3 месяцев к СР обязательств до 3 месяцев ($\kappa 4-3=0,8$)

Источник: НБРК

График 3.1.3.3
Активы и обязательства по срокам до погашения



Источник: НБРК

сохраняется доля обязательств до востребования и со сроком погашения до 1 года, которая достигает 2/3 от совокупных обязательств банков (График 3.1.3.3)¹⁸. Соотношение активов и обязательств со сроком погашения до 1 года составляет 0,93. Более того, быстрый рост наименее предсказуемой части обязательств – обязательств до востребования – требует

С точки зрения выполнения требований регулятора, необходимости банков поддерживать существенный объем ликвидности в 2012г. не было. Установленные регуляторные нормативы по ликвидности и минимальным резервным требованиям выполняются со значительным запасом, что свидетельствует об их низком стремлении принимать на себя риск ликвидности (Графики 3.1.3.1 и 3.1.3.2).

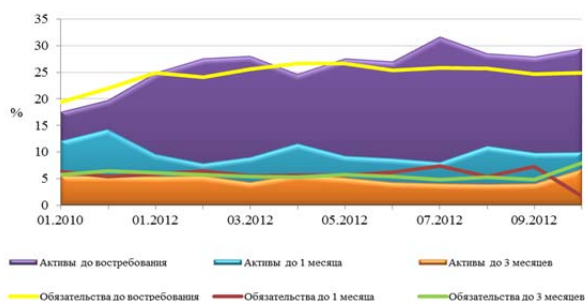
Одной из причин сложившегося уровня ликвидности банков является преобладание в структуре фондирования краткосрочных инструментов. Высокой

¹⁸ В данном разделе данные представлены без учета АО «БТА Банк»

соответствующего накопления высоколиквидных активов (График 3.1.3.4). В результате, если в 2010г. и 2011г. банки поддерживали ликвидность на уровне 0,9 от обязательств до востребования, то на конец сентября 2012г. – уже 1,2.

График 3.1.3.4

Отношение краткосрочных активов /
обязательств к совокупным активам /
обязательствам банков



Источник: НБРК

Наиболее высокая доля активов со сроком до погашения менее 1 года в совокупных активах на конец сентября 2012г. приходилась на банки 2-ой и 4-ой групп. Это объясняется необходимостью выравнивания ГЭП-позиции ввиду большого объема краткосрочных обязательств у данных групп банков.

У банков 1-ой и 3-ей групп отмечалось более высокое соотношение (выше 1) между активами и обязательствами до востребования, что связано с необходимостью аккумулирования

ликвидности для обеспечения предстоящих платежей по внешнему долгу (главным образом, банков 1-ой группы), а также кредитной политикой банков с акцентом на краткосрочное потребительское кредитование (в основном у банков 3-ей группы). В структуре ликвидных активов произошло перераспределение средств из ГЦБ в ликвидные активы на корреспондентских счетах, во вкладах до востребования в НБРК и других банках. В целом по системе за 9 месяцев 2012г. наличные деньги и аффинированные драгоценные металлы выросли на 8,0%, корреспондентские счета и вклады в НБРК – на 14,4%, корреспондентские счета и вклады в других банках – на 3,1%. За данный период объем ГЦБ сократился на 31,7%.

Снижение объема ГЦБ в портфелях банков является одним из факторов, который будет ограничивать *потенциал банков по привлечению дополнительной ликвидности*, как у НБРК, так и на межбанковском рынке. НБРК заключает операции обратного РЕПО с банками только под залог ГЦБ и облигаций АО «ФНБ «Самрук-Казына», выпущенных до 01.04.2009г. и приобретенных банками на первичном рынке. Следовательно, перечень залогового обеспечения является достаточно ограниченным.

По состоянию на 01.10.2012г. под обременением находилось 22,1% портфеля ценных бумаг банков. При этом доля обремененных ГЦБ в совокупном портфеле банков составляет 23,2%, НЦБ – 27,8%. Вместе с тем, при действующих требованиях потенциальный дополнительный объем ценных бумаг, которые могут быть переданы в залог НБРК по сделкам обратного РЕПО, по состоянию на 01.10.2012г. составлял 592,8 млрд. тенге или 4,4% от совокупных активов банков. Без учета краткосрочных нот НБРК¹⁹ потенциал составляет 498,3 млрд. тенге или 3,7% от совокупных активов банка. В случае принятия НБРК в качестве залогового обеспечения по операциям рефинансирования всего объема ГЦБ, находящихся в портфелях банков, в структуре обязательств банков доля обязательств перед НБРК достигнет 3,8%.

Данная сумма сопоставима с максимальным объемом обязательств банков перед НБРК по операциям рефинансирования в ходе последнего кризиса, который приходился на конец 1 квартала 2010г. и составлял 454,8 млрд. тенге (3,53% от всех обязательств банков) и была обусловлена поддержкой банков, прошедших процедуру реструктуризации обязательств. Предоставление ликвидности банкам в наиболее острую фазу нехватки ликвидности, т.е. во второй половине 2007г. – в 2008г., осуществлялось НБРК преимущественно под залог остатков денег банков на корсчетах в НБРК или путем проведения СВОП-операций, что, по сути, искажало условия функционирования денежного рынка.

¹⁹ Краткосрочные ноты НБРК зависят от текущей ситуации с ликвидностью банков и политики НБРК, подвержены конъюнктурным колебаниям и в итоге имеют нулевой чистый эффект на ликвидность.

Таким образом, вопрос о возможном расширении перечня залогового обеспечения, приемлемого для НБРК при проведении операций по предоставлению банкам ликвидности, в условиях недостатка в структуре их активов финансовых инструментов, в случае существенного шока, остается актуальным. Доли необремененных ценных бумаг АО «ФНБ «Самрук-Казына» и национальных компаний Казахстана, качественных ценных бумаг иностранных эмитентов остаются незначительными. Определенным потенциалом могут обладать требования к клиентам, отнесенные к категории «стандартные», однако рынок данных активов в Казахстане отсутствует, что делает практически невозможным ценообразование на них и дальнейшее обращение.

Структура фондирования банков на 01.10.2012г. была представлена вкладами клиентов (73,9%), внешними обязательствами (14,1%), выпущенными в обращение ценными бумагами (9,2%), а также межбанковскими



Источник: НБРК



Источник: НБРК



Источник: НБРК

фондирования для банков. По состоянию на 01.10.2012г. вклады населения составили 28,2% в структуре обязательств банков. Рост депозитов населения был обеспечен за счет роста

бумагами (9,2%), а также межбанковскими вкладами и займами (1,8%) (График 3.1.3.5). Сокращение сроков наблюдалось только по внешним обязательствам в связи с погашением внешней задолженности и сдержанностью казахстанских банков в привлечении новых сравнительно «дорогих» зарубежных денег.

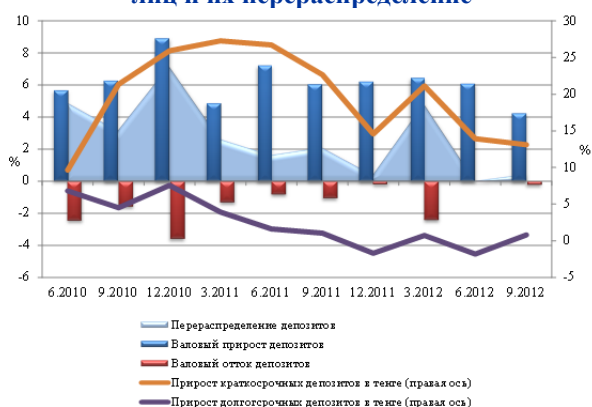
Депозитная база казахстанских банков за 9 месяцев 2012г. увеличилась на 7,8%. При этом депозиты юридических лиц выросли на 2,5%, физических лиц – на 17,8%. Депозиты квазигосударственного сектора, включая АО «ФНБ «Самрук-Казына», сократились на 25,3%, что связано с необходимостью финансирования предусмотренных проектов государственными компаниями (График 3.1.3.6).

Средства, выделяемые по государственным программам поддержки экономики, остаются привлекательными для конечных заемщиков с точки зрения ставок вознаграждения, однако их роль в фондировании банков остается незначительной. Освоенные банками средства по государственным программам по состоянию на 01.10.2012г. составили всего 0,6%²⁰ от совокупных обязательств банков и 1,6% от совокупного ссудного портфеля банков.

Структура обязательств банков перед клиентами представлена в основном (80,4%) текущими счетами и срочными вкладами (График 3.1.3.7). Вклады клиентов размещаются преимущественно на короткие сроки, поэтому не могут рассматриваться как стабильный источник долгосрочного

²⁰ Расчет освоенных банками средств по государственным программам осуществлен на основании данных, предоставленных банками.

График 3.1.3.8
Валовые притоки и оттоки депозитов физических лиц и их перераспределение

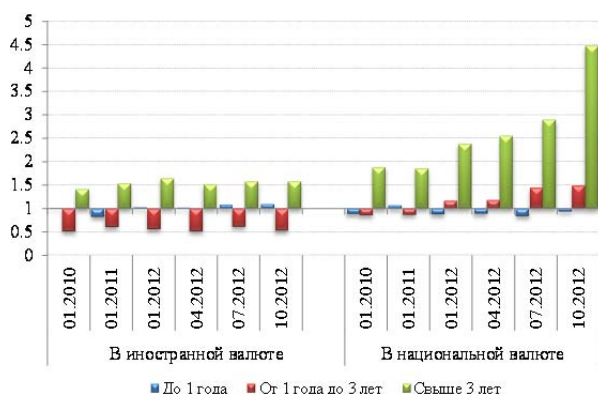


Источник: КФГД, НБРК

планируемой повторной реструктуризации привело к повышению в начале 2012г. активности населения по перераспределению²² вкладов между банками. Во 2-м и 3-м кварталах 2012г. динамика перераспределения депозитов населения была незначительной и в первую очередь была связана с усилением межбанковской конкуренции по привлечению дополнительного фондирования посредством предложения некоторыми банками более высоких ставок по депозитам.

Влияние разрывов в сроках погашения активов и обязательств на кредитную политику банков. Сложившийся уровень покрытия обязательств активами в национальной и иностранной валюте в 2012г. обусловлен следующими причинами. Во-первых, значительное превышение долгосрочных активов над долгосрочными обязательствами было связано с недостатком долгосрочных источников фондирования, как в тенге, так и в иностранной валюте. Во-вторых, значительная доля краткосрочных обязательств вынуждает банки поддерживать высокий уровень краткосрочных активов для минимизации риска ликвидности в связи с сохраняющейся нестабильностью на внешних финансовых рынках. В-третьих, на уровень средне- и долгосрочных коэффициентов покрытия в национальной валюте

График 3.1.3.9
Коэффициент покрытия активов обязательствами по срокам до погашения



Источник: НБРК

краткосрочных депозитов в тенге (79%)²¹, при этом долгосрочные депозиты сократились на 2% (График 3.1.3.8).

Происходящее сокращение сроков депозитов указывает на сохранение негативных ожиданий у населения, связанных с внешними факторами. По состоянию на 01.10.2012г. в структуре депозитов населения доля средне- и долгосрочных депозитов составила 59%.

В целом анализируемый период 2012г. характеризовался относительной стабильностью депозитной базы банков за исключением 1 квартала. Сделанное в конце 2011г. заявление АО «БТА Банк» о планируемой реструктуризации привело к повышению в начале 2012г. активности населения по перераспределению²² вкладов между банками. Во 2-м и 3-м кварталах 2012г. динамика перераспределения депозитов населения была незначительной и в первую очередь была связана с усилением межбанковской конкуренции по привлечению дополнительного фондирования посредством предложения некоторыми банками более высоких ставок по депозитам.

оказывает влияние ограничительное требование к банкам по кредитованию клиентов, не имеющих валютной выручки в иностранной валюте, и желание самих клиентов кредитоваться в тенге (График 3.1.3.9).

Наблюдаемое в 2012г. увеличение разрывов в сроках погашения активов и обязательств и осторожность банков в принятии связанных с этим дополнительных рисков является основной причиной постепенного изменения

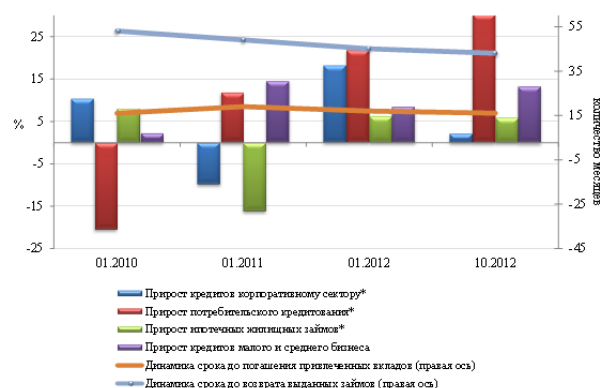
²¹ Прирост 3 квартала 2012г. относительно 3 квартала 2011г.

²² Потоки в период t для банка i определяются следующим образом (I – депозиты банка):

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

где g – взвешенный по доле банка в общих депозитах темп изменения депозитов к предыдущему периоду. Чистый поток определяется как разница между положительными и отрицательными потоками. Потоки перераспределения определяются как сумма положительных и отрицательных потоков минус чистый поток по модулю.

График 3.1.3.10
Индексы средних сроков до возврата выданных кредитов и погашения привлеченных обязательств, их влияние на темпы роста кредитования



Примечание: * в % к предыдущему периоду
Источник: НБРК

Таблица 3.1.3.1

Потенциал институциональных инвесторов по приобретению облигаций банков

(млрд. тенге)

Потенциальный спрос со стороны институциональных инвесторов	783,5
НПФ	616,5
Страховые организации	167,0

Источник: оценка НБРК

норматива достаточности капитала, оценивается в 616,5 млрд. тенге²³. Кроме того, имеющийся спрос со стороны страховых организаций на новые выпуски облигаций банков с учетом действующих регуляторных требований и структуры баланса страховых компаний оценивается в 167 млрд. тенге (Таблица 3.1.3.1).

Вместе с тем, сдерживающими факторами для расширения источников средне- и долгосрочного фондирования для банков являются установленные регуляторные требования для банков и для отечественных институциональных инвесторов. Пересмотр отдельных регуляторных требований по инвестированию средств институциональных инвесторов в ценные бумаги банков позволит им привлечь дополнительное среднесрочное фондирование за счет выпуска долговых финансовых инструментов на внутреннем рынке, а также расширить возможности для инвестирования средств накопительных пенсионных фондов и страховых организаций. При этом ожидаемая доходность по среднесрочным долговым инструментам на 3-5 лет может составить 6,5-8,0% годовых в зависимости от банка-эмитента. Данная доходность является приемлемой для пенсионных фондов и страховых организаций с учетом прогнозов инфляции на среднесрочную перспективу и риска, соответствующего «спрэду» над уровнем доходности ГЦБ.

Валютный риск банков. Соблюдение действующих регуляторных требований по валютной позиции не представляет для банков определенных сложностей. Расчет валютной позиции суммарно по балансовым и внебалансовым счетам позволяет «покрывать» имеющиеся валютные риски на балансовых счетах условными требованиями или условными

структуры кредитования. В настоящее время средние сроки предоставленных банковских займов более чем в 2,8 раза превышают средние сроки привлеченных депозитов. В связи с этим банки постепенно меняют структуру кредитования, отдавая предпочтение краткосрочному потребителскому кредитованию (График 3.1.3.10).

Таким образом, банкам необходимо привлекать альтернативные источники среднесрочного фондирования с целью выравнивания структуры кредитования и придания необходимого импульса экономическому росту.

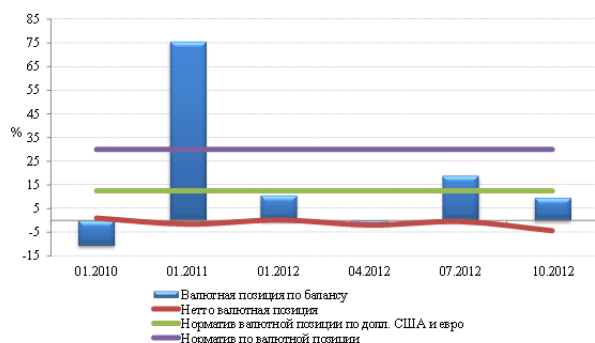
Возможные источники роста среднесрочного фондирования банков.

Существующая емкость рынка инвестиций со стороны институциональных инвесторов является потенциальным источником для привлечения банками дополнительных средств за счет выпуска долговых финансовых инструментов на внутреннем рынке. Потенциальный спрос НПФ на ценные бумаги банков, с учетом действующих лимитов диверсификации²³, весов рисков и

²³ В соответствии с действующими регуляторными лимитами размер инвестиций НПФ в финансовые инструменты банков должен составлять: 1) не более 8-10% от пенсионных активов; 2) не более 35% от собственного капитала банка; 3) не более 10% пенсионных активов в аффилированные с банком лица.

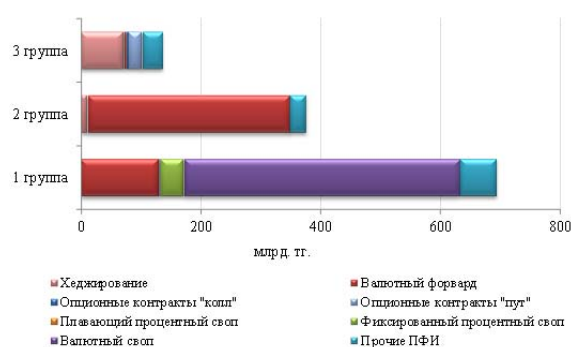
²⁴ Расчет оценки потенциала спроса НПФ осуществлялся на основе объемов ежемесячных поступлений пенсионных взносов вкладчиков и излишков ГЦБ, которые имеются в портфелях НПФ.

График 3.1.3.11
Валютная позиция



Источник: НБРК

График 3.1.3.12
Структура внебалансовых операций банков с производными финансовыми инструментами



Источник: НБРК

обязательствами и наоборот, когда внебалансовые операции закрываются операциями на балансовых счетах (График 3.1.3.11).

Поэтому банками, преимущественно из 1-ой и 2-ой групп, на балансе поддерживается длинная валютная позиция, которая значительно превышает установленные лимиты. Одной из причин такого поведения данных банков являются ожидания по ослаблению обменного курса тенге на финансовом рынке. Поэтому с целью недопущения нарушения установленных лимитов по нетто валютной позиции, данные банки активно заключают внебалансовые сделки с производными финансовыми инструментами (График 3.1.3.12). При этом в структуре сделок с производными финансовыми инструментами в основном преобладают форвардные контракты, валютные и процентные свопы.

Для ограничения возможности банков нивелировать валютный риск, имеющийся на балансе, посредством выстраивания «зеркальной» позиции по внебалансу, возрастает необходимость

совершенствования регуляторных требований для контроля имеющегося валютного риска на внебалансе на чистой основе за счет установления определенных лимитов на общий объем сделок с производными финансовыми инструментами.

3.1.4 Достаточность капитала

Стресс-тестирование кредитного риска

Оценка устойчивости банков при реализации негативного макроэкономического сценария показала, что, несмотря на относительно высокий размер ожидаемых потерь, уровень достаточности капитала банков на конец 3 квартала 2012г. находится на приемлемом уровне. По сравнению с результатами предыдущих стресс-тестов на это повлияло снижение отраслевой концентрации ссудного портфеля банков. При этом, при реализации стрессового сценария в результате снижения активности банков темп роста кредитования в целом по системе может снизиться на 1,4% от базового, а потенциальный размер выпадающего роста ВВП при данном масштабе снижения роста кредитования достигает 0,5%.

В целях оценки устойчивости банковской системы негативным изменениям макроэкономической среды проведено стресс-тестирование²⁵ достаточности капитала банков

²⁵ Стресс-тестирование проводилось по 18 банкам, доля активов которых составляет 82,7% от совокупных активов банковской системы и осуществляющим кредитование в отраслях, которые подвергаются шоку (промышленность, строительство и торговля). Стресс-тестирование основано на данных по состоянию на 3 квартал 2012г. с прогнозным периодом в один год.

Рассматривается два сценария развития макроэкономической ситуации:

-базовый, в котором отражается текущая тенденция изменения цены на нефть;

-стрессовый, в котором предполагается экстремальный, но вероятностный сценарий изменения цены на нефть, предполагающий рецессию мировой экономики и существенное падение спроса на сырье.

на изменение кредитного риска в случае реализации сценария, предполагающего негативный ценовой шок на нефть (Таблица 3.1.4.1).

Таблица 3.1.4.1

Сценарии для стресс-тестирования

Макроэкономические показатели	Базовый сценарий	Стрессовый сценарий
Цена на нефть марки Brent (долл. США, средняя за период)	Незначительное повышение до 111 долл. США в 3 квартале 2013г. ²⁶	Постепенное снижение до 40 долл. США в 3 квартале 2013г.
Номинальный обменный курс (тенге за долл. США) ²⁷	ослабление на 3,9%	ослабление на 12,7%
Реальный ВВП России (за период, млрд. руб.)	рост на 1,5%	снижение на 1,8%
Реальный ВВП Казахстана (за период, млрд. тг.)	рост на 5,1%	незначительный рост на 1,2%
Производство по отрасли горнодобывающая промышленность	снижение на 1,4%	снижение на 2,5%
Производство по отрасли обрабатывающая промышленность	рост на 2,1%	снижение на 1,4 %
Производство по отрасли строительство	рост на 9,7%	незначительный рост на 2,3%
Производство по отрасли торговля	рост на 12,4%	рост на 9,8%

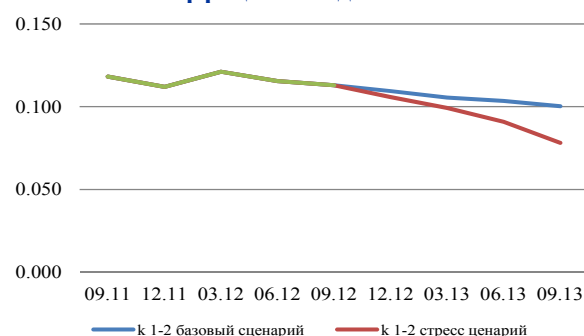
Источник: НБРК

Оцененные потери²⁸ при реализации стрессового сценария составляют порядка 22% от собственного расчетного капитала в годовом выражении, что приводит к падению коэффициентов достаточности капитала и нарушению отдельными банками установленных нормативов. Из выборки 18 банков по нормативу достаточности капитала k1-2 нарушают требования 4 банка, по k2 – 3 банка и значение 1 банка приближается к установленному нормативу.

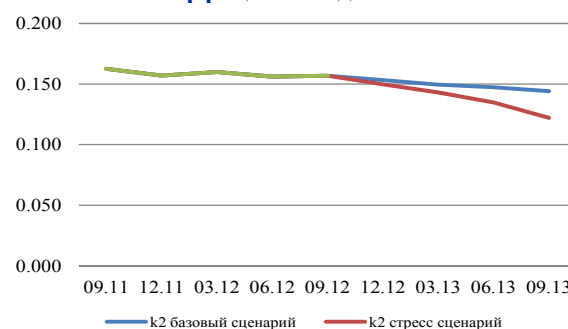
В целом при реализации стресс-сценария нормативы достаточности капитала в 3 квартале 2013г. снижаются по k2 до 0,122 (при минимальном нормативе в 0,10), по k1-2 до 0,078 (при минимальном нормативе в 0,05) (График 3.1.4.1).

График 3.1.4.1

Изменение коэффициентов достаточности k1-2



Изменение коэффициентов достаточности k2



Примечание: Рассчитано для 18 банков

Источник: НБРК

При проведении стресс-тестирования в модели используются допущения, что активы, капитал, ссудный портфель, активы, взвешенные по степени риска, отраслевая структура ссудного портфеля и вероятность дефолта банков останутся неизменными на протяжении всего прогнозируемого периода.

Для целей стресс-тестирования используется мультифакторная портфельная модель, разработанная при участии Deutsche Bundesbank (IFO Working papers №85 «Methodology of stress test for the Kazakh banking system», апрель 2010г.). Данная модель оценивает влияние макроэкономических параметров на кредитный риск банков и учет системного и специфического рисков через изменения ссудного портфеля по секторам экономики с учетом взаимосвязи внутри секторов.

²⁶ Базовый сценарий основан на консенсус-прогнозах Bloomberg.

²⁷ Значения показателей представлены в виде изменений 3 квартала 2013г. к соответствующему периоду предыдущего года.

²⁸ Анализ влияния базового и стрессового сценариев на кредитный риск банков осуществляется посредством оценки ожидаемых потерь и соответствующего снижения собственного капитала.

При этом для повышения финансовой устойчивости банков необходимый уровень докапитализации оценивается в 68,8 млрд. тенге и 16,7 млрд. тенге по k2 и k1-2 соответственно (Таблица 3.1.4.2). Следовательно, по данной выборке банков потребность в увеличении капитала 1-го уровня составит 1,6 %, и расчетного капитала – 4,6%. С учетом теоретического дефолта банков, нарушивших нормативы в результате реализации стресс-сценария, по своим обязательствам на межбанковском рынке кредитования необходимая докапитализация с учетом потерь их банков-кредиторов увеличивается незначительно (1,7% от капитала 1-го уровня или 4,7% от расчетного капитала).

Таблица 3.1.4.2
Уровень докапитализации при стрессовом сценарии по k2 и k1-2
(млрд. тенге)

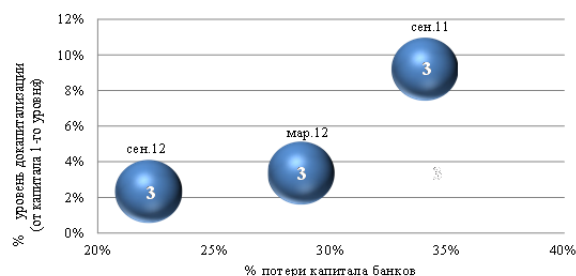
		4 кв. 2012	1 кв. 2013	2 кв. 2013	3 кв. 2013
k2	Накопленный уровень докапитализации	0,0	0,0	8,3	68,8
	Буфер капитала	466,3	403,0	324,3	202,0
	Всего буфер капитала свыше регуляторного минимума	466,3	403,0	316,0	133,2
k1-2	Накопленный уровень докапитализации	0,0	0,0	0,0	16,7
	Буфер капитала	530,3	467,1	388,4	266,1
	Всего буфер капитала свыше регуляторного минимума	30,3	46,1	388,4	249,4

Источник: НБРК

Нарушения нормативов достаточности капитала банками, являющимися заемщиками на межбанковском рынке, не приводят к существенным потерям банков-кредиторов и соответственно, нарушениям ими нормативов достаточности капитала. Вместе с тем, ожидаемые потери в результате реализации стрессового сценария, как следствие, могут негативно отразиться на активности банков, испытывающих давление по нормативу k2. Когда снижение капитала вследствие шока приводит к необходимой для банка дополнительной капитализации, банк вынужден сокращать кредитование и наращивать дополнительный капитал. В целях анализа данного эффекта были использованы результаты модели оценки влияния показателей банковского сектора на рост кредитования для кризисного периода (Бокс 4).

Согласно результатам модели в случае реализации сценария при снижении буфера капитала на 1% рост кредитования снижается на 3,6%. С учетом указанного значения коэффициента эластичности, а также фиксированного эффекта для каждого банка был получен эффект снижения роста кредитования в результате реализации стрессового сценария, составивший для рассматриваемых трех банков (нарушающих норматив k2) 3,2%.

График 3.1.4.2
Уровень докапитализации по k1-1 в динамике



Примечание: Результаты 2011г. и 2012г. не полностью сопоставимы в силу изменения спецификации моделей; Толщина круга показывает количество банков, нарушивших норматив достаточности капитала
Источник: НБРК

Учитывая долю ссудного портфеля трех банков в банковской системе, снижение роста кредитования по системе оценивается на уровне 1,4 п.п. Дополнительное наложение данного эффекта в стрессовом сценарии показывает, что определенный в соответствии со сценарием прирост ВВП на 1,2% снижается до 0,7%. Таким образом, оцененные потери при реализации стрессового сценария снижают активность банков по кредитованию и в конечном итоге приводят к выпадающему росту ВВП в размере 0,5 п.п.

В целом, оценивая устойчивость банковской системы во времени, необходимо отметить некоторую позитивную динамику (График 3.1.4.2). На данную тенденцию повлияло увеличение капитала 1-го уровня и снижение в ссудном портфеле доли отдельных отраслей, подвергавшихся стрессу. Также в

отличие от предыдущих стресс-тестов реализация убытка на нарушение нормативов достаточности капитала отмечается только к последнему кварталу оценочного периода²⁹.

Бокс 4

Модель оценки влияния показателей банковского сектора и экономики на рост кредитования

Для оценки факторов, определяющих рост кредитования экономики казахстанскими банками, была построена соответствующая модель пула с фиксированным эффектом³⁰. Банковское кредитование в модели рассматривается как кредиты, выданные нефинансовому сектору. В качестве факторов, объясняющих рост банковского кредитования, были определены следующие переменные:

- изменение регуляторных требований к капиталу, а именно изменение среднего значения требований к капиталу банков, взвешенного по активам банков (average change);
- переменные, контролирующие спрос на кредитование: (i) сумма процентных изменений в кредитовании каждого сектора, взвешенного с учетом доли отдельного банка в данном секторе (Zit); (ii) разница между совокупным ростом банковского кредитования и специфичным для каждого банка показателем Zit (Adjusted Z); (iii) ошибка регрессии показателя Zit на изменение требования к капиталу (Residual Z)³¹;
- прирост ВВП (GDP growth);
- фактический размер коэффициента достаточности капитала (Capital ratio);
- размер буфера (превышение фактического уровня капитала над минимальным значением (Buffer);
- соотношение активов, взвешенных по степени рисков, к активам банка (RISK ratio);
- реальная процентная ставка по кредитам (Real interest rate);
- процентный спрэд (SPREAD);
- фиктивная переменная «крупный банк» (BIG);
- фиктивная переменная «дочерняя организация иностранного банка» (SUB).

Поскольку изменения некоторых показателей влияют на уровень предложения кредитования не сразу, первые три переменные из вышеприведенного списка использовались в модели с тремя лагами (результаты 1-5 в Таблице 1). Временной ряд включал данные 27 казахстанских банков за период с 2006г. по 2011г.

Результаты модели показывают, что при 1%-ном увеличении требований к капиталу и фактического размера коэффициента достаточности капитала рост кредитования снижается на 0,92% и 0,26% соответственно. Отрицательную взаимосвязь с ростом кредитования также показывает соотношение рискованных активов банка к общей сумме активов. При этом повышение ВВП на 1% приводит к увеличению роста кредитования на 4,07%.

Дополнительно была построена модель пула с фиксированным эффектом для кризисного периода (2006-2008гг.) и только по банкам, для которых было проведено стресс-тестирование. Переменная Capital ratio в модели была заменена на переменную Buffer с тремя лагами (результат 6 в Таблице 1). Данная модель объясняет снижение роста кредитования в период кризиса как следствие шока на капитал банков и, соответственно, уменьшение буфера. Результаты показывают, что в кризисный период 1%-ное снижение буфера капитала приводит к снижению роста кредитования на 3,62%.

При этом переменная, контролирующая спрос на кредитование, в результатах двух моделей показывает положительную связь с ростом кредитования.

²⁹ В обновленной модели стресс-тестирования отрасль промышленность была разбита на горнодобывающую и обрабатывающую промышленность, так как их доля в ВВП Казахстана значительно выросла, в связи с чем, оценки являются более качественными. Данные факторы способствовали улучшению амортизирующей способности банков.

³⁰ На основании исследования, проведенного Банком Англии «Does macropru leak? Evidence from a UK policy experiment» (<http://www.nber.org/papers/w17822>), а также с привлечением методологической помощи автора данного исследования

³¹ В целях исключения проблемы мультиколлинеарности в модели используется один показатель с наилучшими качественными характеристиками.

Таблица 1

Результаты модели³²

	1	3	4	5	6
Average change (summed lags)	0,4708	-0,0651	-0,2384	-0,2973	5,9104
(probability)	0,21	0,8147	0,5051	0,3648	0,0121
Demand variable (summed lags)		4,9743	2,2379	4,8982	1,3358
(probability)			0	0	0,01
		Zit	Adjusted Z	Residual Z	Residual Z
GDP growth (summed lags)				4,0783	-11,9096
(probability)				0	0
Capital ratio				-0,2679	-
(probability)				0,1843	
Buffer (summed lags)				-	3,6287
(probability)					0,0715
RISK ratio				-0,4284	-0,3387
(probability)				0,0289	0,5401
Real interest rate				0,0679	0,1121
(probability)				0	0
SPREAD				-0,0503	-0,3050
(probability)				0,2657	0,0235
BIG (dummy variable)				0,4949	1,5450
(probability)				0,0003	0
SUB (dummy variable)				-0,1516	0,0983
(probability)				0,0202	0,6987

Источник: НБРК

Требования Базель III в части капитала и соответствующая оценка для казахстанских банков

По оценке НБРК, установленные стандартами Базель III минимальные значения достаточности капитала не покрывают риски, присущие казахстанским банкам. Результаты расчетов показывают, что адекватность капитала банков специфическим для них рискам может быть обеспечена при установлении требований выше рекомендованных Базель III.

В целях соответствия регулирования банковской деятельности мировой практике на заседаниях СФС в 2011г. были приняты решения о внедрении в 2013г. в казахстанскую практику регулирования стандартов Базель III (Бокс 5). Вместе с тем, для обеспечения достаточности капитала, которая бы учитывала специфические риски казахстанских банков и, соответственно, в большей степени способствовала их устойчивости к системным рискам и возможным негативным факторам, необходимо установление повышенных требований к капиталу (Таблица 3.1.4.3).

Таблица 3.1.4.3

Минимальные значения капитала для казахстанских банков по оценке НБРК

Структура капитала	Капитал первого уровня		Капитал первого уровня	Капитал второго уровня	Общий уровень капитала	Консервационный буфер	Общий уровень капитала с учетом консервационного буфера	Контрициклический буфер	Буфер капитала для системнообращающих банков
	Основной капитал	Дополнительный капитал							
Значение для казахстанских банков	7	2	9	3	12	3	15	0-3	1

Источник: НБРК

В соответствии с новыми подходами регулирования большую часть капитала банков должен составлять Основной капитал, который поглощает убытки банка без значительного негативного воздействия на его функционирование (капитал «going concern»). В этой связи для определения уровня достаточности капитала казахстанских банков с точки зрения

³² Результаты модели получены с применением взвешенного метода наименьших квадратов.

рисков, наиболее концептуальным является соответствующая оценка минимального размера Основного капитала. Простые акции, прибыль и резервы банка составляют Основной капитал банка. При этом прибыль (нераспределенная прибыль предыдущих лет и нераспределенная прибыль текущего периода) определена Базель III в качестве одного из наиболее важных его компонентов, так как, в первую очередь, к снижению Основного капитала приводят убытки. Ввиду этого доходность рискованных активов банка (RORWA)³³ может использоваться в качестве метода измерения потенциальных убытков и необходимого в данных случаях уровня капитала.

Таблица 3.1.4.4
Значения RORWA, в %

Рассматриваемые выборки	RORWA (10-ый перцентиль)	Max	Min
Полная выборка (29 банков, по которым имелся полный временной ряд данных)	-10,1527	-0,0030	-69,1179
Полная выборка за исключением экстремальных значений (outlier)	-6,9260	-0,0030	-14,0411
Выборка за исключением банков, прошедших реструктуризацию	-8,0330	-0,0030	-41,2652
Выборка десяти крупных банков	-7,0071	-0,0030	-69,1179

Примечание: Расчеты за период с 1 квартала 2003г. по 4 квартал 2011г.

Источник: НБРК

Основой анализа доходности рискованных активов является левая сторона его распределения (когда банк несет убытки и значение доходности рискованных активов является отрицательным). 10-ый перцентиль данного распределения рассматривается в качестве прокси измерения «шоков», которым банки должны устоять согласно ожиданиям участников рынка. Анализ доходности рискованных активов казахстанских банков, за исключением его экстремальных значений, свидетельствует о том, что уровень достаточности Основного капитала должен составлять не менее 7% от суммы рискованных активов (Таблица 3.1.4.4).

В свою очередь, требования к минимальным значениям капитала первого уровня и Общего уровня капитала были определены исходя из установленных Базель III ограничений к пропорциям структуры капитала (75/25).

Таблица 3.1.4.5
Снижение коэффициента к1-2

Наименование банка	Текущее значение	Значение при стрессовом сценарии	Снижение текущего значения
Медианное значение	0,1055	0,0595	-0,0335
Среднее значение	0,1382	0,0887	-0,0496
Медианное значение крупных банков	0,0890	0,0495	-0,0410
Среднее значение крупных банков	0,0928	0,0298	-0,0630

Источник: НБРК

«Подушкой безопасности» для капитала банков в стрессовых ситуациях является консервационный буфер, и для определения его уровня были использованы результаты стресс-тестирования банков. Медианное значение снижения норматива достаточности капитала к1-2 (Таблица 3.1.4.5) рассматривалось как ожидаемый уровень потерь капитала, возникающих в

результате реализации стрессового сценария. Таким образом, соответствие накопленного размера консервационного буфера значению снижения показателя к1-2 предполагает устойчивость банка стрессовым ситуациям.

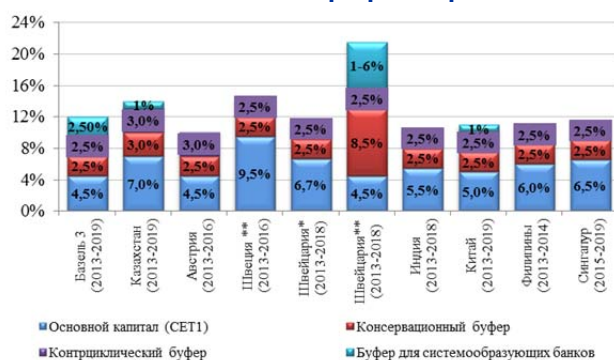
Размер системного буфера для казахстанских банков был определен с учетом их специфики, которая заключается в том, что разница между системообразующими банками либо банками с наименьшей разницей в размере собственного капитала и активов в Казахстане не столь существенна. В этой связи разница между медианным значением снижения норматива достаточности капитала при реализации стрессового сценария для крупных банков и медианным значением снижения коэффициента к1-2 остальных банков была принята за уровень системного буфера (разница составила 1%).

В результате проведенного анализа были получены значения достаточности капитала, которые отличаются от Базельских стандартов. Подобная практика установления требований

³³ Согласно исследованию Банка международных расчетов «Calibrating regulatory minimum capital requirements and capital buffers: a top down approach» (<http://www.bis.org/publ/bcbs180.htm>), в котором минимальный уровень Основного капитала определяется на основании показателя RORWA («Return on Risk-Weighted Assets») или «Доход от активов, взвешенных по степени рисков».

к капиталу банков с учетом специфики рисков применяется и центральными банками других стран (График 3.1.4.3).

График 3.1.4.3
Требования к достаточности капитала
по Базель III в разрезе стран



Примечание: * Для всех банков

** Для системообразующих банков

В скобках указан период внедрения стандартов Базель III

Источник: НБРК

В ряде стран установлены повышенные требования к Основному капиталу (Швейцария, Китай, Индия, Сингапур и Филиппины). Отдельно ужесточаются требования к достаточности капитала системообразующих банков. К примеру, в Швейцарии требование к Основному капиталу системообразующих банков с учетом консервационного буфера и прогрессивной надбавки (системный буфер) достигает 19% от рискованных активов. Кроме того, помимо повышенных нормативных значений достаточности капитала, большинство стран устанавливает короткий срок перехода в сравнении с рекомендациями Базель III.

Введение контрциклического буфера должно обеспечивать необходимый уровень сдерживания темпов роста кредитования для недопущения перегрева экономики в период фазы активного роста и содействовать укреплению финансового состояния банков в предкризисный период. С учетом данного назначения контрциклического буфера и использованием модели по оценке влияния показателей банковского сектора на рост кредитования его размер был определен на уровне 3%. Бэк-тестинг показателей для определения периода введения контрциклического буфера показал, что наиболее значимым индикатором, сигнализирующим наступление бума, является соотношение кредитов экономике к ВВП, использование которого также рекомендовано Базельским комитетом.

Поскольку установление дополнительных требований к капиталу приводит к замедлению роста кредитования, важно определить уровень контрциклического буфера, который будет оптимально сглаживать цикл, но не тормозить развитие экономики. Поэтому размер контрциклического буфера для казахстанских банков был определен с учетом оценки влияния требований к капиталу на кредитование.

В целях оценки эффекта повышения требований к минимальному уровню регуляторного капитала на кредитную активность банков были использованы результаты построенной модели, определяющей взаимосвязь роста кредитования с различными показателями банковского сектора (Бокс 4). Для определения необходимого уровня снижения роста кредитования и соответствующего размера повышения требований к капиталу был использован показатель соотношения кредитов к депозитам (LTD). В частности, с учетом фактического роста депозитной базы казахстанских банков, а также исходя из соотношения кредитов к депозитам, равного 1,5³⁴, был определен необходимый уровень снижения среднегодового роста кредитования в целях недопущения бума в размере 16,8%³⁵. Используя полученное из модели значение коэффициента эластичности, для сдерживания темпов роста кредитования размер дополнительного буфера был определен на уровне 18,1% (16,8%/0,9292).

Далее, поскольку создание провизий под ожидаемые потери является вторым ограничивающим предложением кредитования фактором, размер полученного

³⁴ Среднее значение соотношения кредитов к депозитам за весь период цикла

³⁵ В период с 2006г. по первый квартал 2008г., когда среднее значение соотношения кредитов к депозитам (1,5) было превышено

дополнительного буфера был уменьшен на уровень ожидаемых потерь³⁶ кризисного периода по отношению к рисковым активам, который составил 14,67%, что соответствовало необходимому уровню провизирования. С учетом изложенного, итоговое значение контрциклического буфера капитала составило 3% от рисковых активов.

Согласно стандартам Базель III введение контрциклического буфера определяется с учетом макро-финансовой конъюнктуры, в которой функционируют банки, и устанавливается на национальном уровне в каждой стране отдельно. Для выявления периода накопления контрциклического буфера должен проводиться анализ макроэкономических показателей и индикаторов банковской активности³⁷.

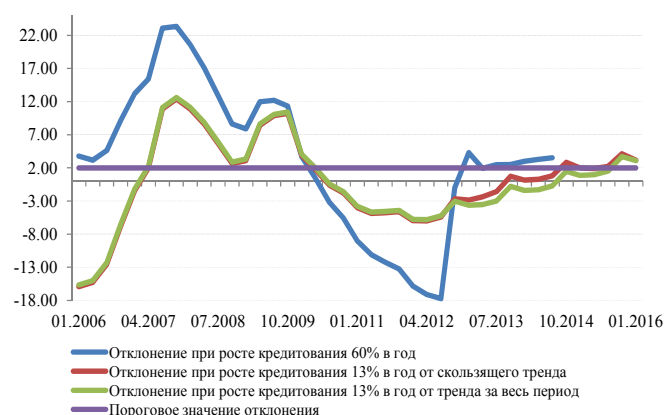
Таблица 3.1.4.6
Результаты бэк-тестинга соотношения кредитов
экономике к ВВП

Значение лямбды (λ)	Пороговый уровень	Значение коэффициента шум/сигнал	Период подачи сигнала
1600	1,39	0,35	за 3 квартала
25000	1,40	0,17	за 5 кварталов
125000	1,90	0,15	за 7 кварталов
400000	2,23	0,15	за 7 кварталов

Источник: НБРК

различные значения сглаживающего параметра (лямбды) (Таблица 3.1.4.6). Значения лямбды, равные 400000 и 125000 продемонстрировали наиболее качественные сигналы наступления бума в экономике (значения коэффициентов шум/сигнал самые низкие). Кроме того, с указанными значениями лямбды пороговый уровень также составил значения, приближенные к рекомендованному Банком международных расчетов значению (2 п.п.).

График 3.1.4.4
Отклонение соотношения кредитов
экономике к ВВП от тренда



Источник: АРКС, НБРК

в номинальном выражении на 13% и аналогичного прироста кредитов, тренд не сильно

Бэк-тестинг различных показателей, которые могут сигнализировать о наступлении периода роста и спада казахстанской экономики, подтвердил, что наиболее значимым индикатором, сигнализирующим наступление бума в Казахстане, является отклонение соотношения кредитов экономике к ВВП от своего тренда. В бэк-тестинге использовались

Дополнительно стоит отметить, что согласно проведенным расчетам необходимость накопления контрциклического буфера капитала в Казахстане может наступить, когда уровень годового прироста кредитов достигнет 60% при отсутствии роста ВВП (График 3.1.4.4). Однако поскольку вероятность реализации подобного сценария низкая, необходимость введения контрциклического буфера капитала в ближайшее время также будет отсутствовать. В случае учета тренда соотношения кредитов к ВВП с 2005г. и, исходя из прогнозов роста годового ВВП

³⁶ Уровень ожидаемых потерь определен в соответствии с расчетами PD, LGD, EAD кризисного периода. В качестве PD взяты неработающие займы, LGD определен в соответствии с расчетами MBF в рамках рейтинга DoingBusiness по Казахстану, EAD соответствует ссудному портфелю банков.

³⁷ В соответствии с исследованием Банка международных расчетов (№317 «Countercyclical capital buffers: exploring options», <http://www.bis.org/publ/work317.pdf>) для определения периода, когда контрциклический буфер должен начинать накапливаться, целесообразно использовать отклонение соотношения кредитования экономики к ВВП от своего долгосрочного тренда, определяемого с учетом фильтра Ходрика-Прескотта. При этом в использовании фильтра Ходрика-Прескотта критическую роль играет определение значения сглаживающего параметра лямбды (λ). Для квартальных данных рекомендовано использование лямбды, равной 1600, однако, в исследовании Банка международных расчетов были использованы различные значения и в целях наиболее точного определения бизнес-цикла лучший результат был получен при значении лямбды 400000. Также, контрциклический буфер рекомендовано вводить, когда отклонение от тренда превышает определенный пороговый уровень, сигнализируя о наступлении бума. Согласно рекомендациям Базельского комитета данный пороговый уровень должен быть достаточно низким, чтобы у банков было необходимое время для накопления буфера перед наступлением кризиса и достаточно высоким, чтобы накопление буфера не пришлось на нормальное время. В результате, Банком международных расчетов было определено, что при отклонении соотношения кредитов экономике к ВВП от своего тренда более чем на 2 п.п., должно начинаться накопление контрциклического буфера.

меняется. В данном случае отклонение фактического соотношения кредитов к ВВП от порогового значения (2п.п.) может произойти по истечении трех лет. Таким образом, нет оснований полагать о необходимости начала введения контрциклического буфера капитала ранее 2016г.

Вместе с тем, с целью более точного определения периода накопления буфера дополнительно будут использоваться и другие отобранные индикаторы, которые показали качественные сигналы наступления бума казахстанской экономики. К примеру, соотношение внешнего долга к ВВП, денежной массы к ВВП, совокупных обязательств банков к ВВП, кредитов к депозитам, а также доли краткосрочного внешнего долга в ВВД и рост банковских активов.

Оценка³⁸ возможности банков выполнять предлагаемые требования показала, что на текущий момент казахстанские банки не готовы обеспечить одновременное достижение необходимого минимального уровня капитала и ужесточение качества его инструментов. Для этого банкам необходима дополнительная капитализация в размере 324 млрд. тг. (5,1% от рискованных активов³⁹), в том числе докапитализация общего уровня капитала составляет 143 млрд. тг. (2,7% от рискованных активов) и докапитализация консервационного буфера составляет 181 млрд. тг. (2,8% от рискованных активов).

С учетом требований Базель III в настоящее время инструментами, которые не соответствуют критериям⁴⁰ для включения в состав капитала, но по действующим требованиям учитываются в регуляторном капитале банков, являются бессрочные финансовые инструменты (в том числе привилегированные акции), а также субординированный долг банков.

Приблизительный объем исключаемых инструментов из состава регуляторного капитала банков в настоящее время составляет около 3,6% от рискованных активов или 24% от Общего уровня капитала банков, имеющих в своей структуре капитала такие инструменты. В результате исключения данных инструментов банки для выполнения минимальных значений достаточности капитала будут нуждаться в дополнительной капитализации. Если банк не будет выпускать новые, соответствующие критериям Базель III, инструменты для замещения исключенных инструментов, альтернативным и наиболее доступным источником капитализации для банка будет его доход.

Для системообразующих банков Базельскими стандартами в качестве дополнительного источника капитализации также рассматриваются условные инструменты капитала (contingent capital)⁴¹. К примеру, условно конвертируемые облигации (contingent convertible bonds) в условиях своего выпуска в обязательном порядке предусматривают возможность их списания либо конвертации в простые акции при наступлении определенного события (trigger event). Триггером в данном случае является снижение значения капитала банка до уровня близкого к регуляторному минимуму, то есть списание

³⁸ Расчет произведен на основании информации, предоставленной 23 банками, по состоянию на 01.07.2012г.

³⁹ Сумма включает в себя рискованные активы только тех банков, которые нуждаются в дополнительной капитализации для обеспечения минимальных требований к капиталу.

⁴⁰ Основными критериями Базель III, которые ограничивают возможность учета бессрочных финансовых инструментов и субординированного долга в составе капитала, являются: (1) необходимость получения согласия регулятора на обратный выкуп; (2) дискретное право банка в любое время отменять выплату дивидендов/платежей; (3) отсутствие возможности увеличения ставки вознаграждения по инструментам, невозможность требования по ускорению выплат по инструментам; (4) поглощение убытка посредством конвертации в акции (bail-in), либо посредством определенного механизма списания; (5) установление минимального срока (5 лет), по истечении которого инструмент может быть отозван по инициативе банка.

⁴¹ Выпуск условно конвертируемых инструментов является дорогостоящим, поскольку ценообразование данных инструментов определяют такие факторы как вероятность наступления триггера, полученные в результате конвертации убытки держателей, а также спрос со стороны инвесторов на инструменты, которые могут быть конвертированы в акции. В этой связи выпуск условно конвертируемых инструментов более привлекателен для банковских групп, которые на момент выпуска имеют достаточно высокий уровень капитализации (на практике известны выпуски таких инструментов банками Credit Suisse, Rabobank и Bank of Cyprus, а также банковской группой Lloyds Banking Group). Хорошая капитализация банка свидетельствует о низкой вероятности наступления триггера, что делает инструмент более привлекательным для инвесторов, представляя одновременно для системообразующих банков дополнительную «подушку безопасности».

либо конвертация условных инструментов производится до момента, когда банк становится неплатежеспособным.

Отсутствие готовности у банков обеспечить одновременное достижение минимального уровня капитала и ужесточение качества его инструментов обуславливает необходимость постепенного введения в Казахстане новых требований достаточности капитала. Разработанный и согласованный с банками двухэтапный график введения новых требований предоставит банкам определенное время для замещения исключаемых инструментов либо накопления соответствующей прибыли.

С учетом установленного Базельским комитетом срока введения стандартов Базель III, был определен следующий поэтапный график введения новых требований (Таблица 3.1.4.7):

I этап: в течение пяти лет (2013-2017гг.) исключение инструментов, не соответствующих стандартам Базель III, и введение консервационного буфера;

II этап: в течение трех лет (2016-2018гг.) постепенное повышение требований к капиталу.

Таблица 3.1.4.7

График введения новых требований к капиталу

Сроки введения	01.07.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019
Минимальные требования							
Минимальный Основной капитал (CET1)	5%	5%	5%	5,5%	6%	6,5%	7%
Консервационный буфер (для всех/ для системообразующих)	0%	1%	2%	3,0%	3%	3,0%	3%
Минимальный капитал первого уровня	6%	6%	6,25%	6,5%	7,0%	8,0%	9%
Минимальный Общий уровень капитала	7%	7,5%	8%	8%	9%	10%	12%
Минимальный Общий уровень капитала + консервационный буфер	7%	8,5%	10%	11%	12%	13%	15%
Контрциклический буфер	0%	0%	0%	0-3%*			
Буфер капитала для системообразующих банков	0%	0%	0%	1%			
Постепенное исключение из капитала инструментов, не соответствующих критериям Базель III		Исключение в течение 5 лет					Отсутствует

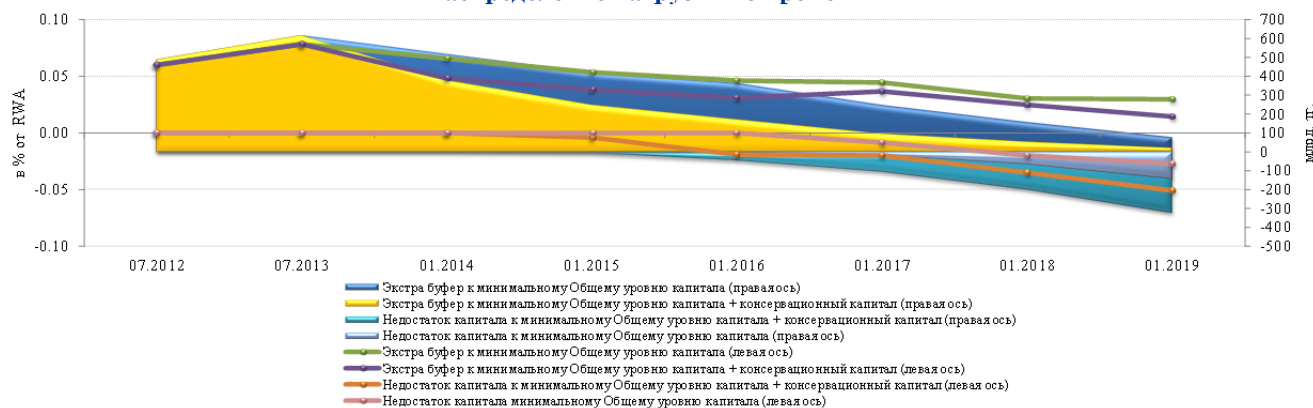
Примечание: * вводится в зависимости от финансового цикла

Источник: НБРК

Разделение графика на два этапа значительно облегчает переход банков на новые требования к капиталу, так как первый этап предполагает фактическое снижение минимальных значений капитала по сравнению с текущими требованиями. Кроме того, в период исключения несоответствующих инструментов (до 2017г.) у банков будет отсутствовать необходимость дополнительной капитализации. Таким образом, на первом этапе банки будут иметь значительный буфер капитала (экстра капитал), который будет сужаться на втором этапе по мере постепенного повышения требований к капиталу (График 3.1.4.5).

График 3.1.4.5

Распределение нагрузки во времени



Примечание: *RWA - активы, взвешенные по степени рисков (Risk Weighted Assets)

Источник: НБРК

В свою очередь, ограничение использования прибыли банка при невыполнении требований по обеспечению консервационного буфера позволит банку накапливать имеющийся доход на первом этапе, что смягчит нагрузку банков по выполнению повышенных требований на втором этапе. Таким образом, банки, нуждающиеся в дополнительной капитализации, должны будут обеспечить уровень доходности, продиктованный графиком введения новых требований.

Также, график введения новых требований предусматривает разные подходы для системообразующих и остальных банков в части сроков введения и уровня консервационного буфера. Для системообразующих банков консервационный буфер будет установлен в размере 2,5% от рискованных активов с 01.07.2013г., так как ограничение по распределению доходов банка уже действует в рамках системы мер раннего реагирования. При этом с 01.01.2016г. будет введен системный буфер, когда требование по консервационному буферу для всех банков достигнет установленного уровня в 3% от рискованных активов.

Бокс 5

Стандарты Базель III

Последствия мирового финансового кризиса 2008г. обусловили необходимость проведения реформирования стандартов банковского регулирования, а также реализации новых подходов к требованиям достаточности капитала банков. В декабре 2010г. Базельским комитетом были опубликованы новые требования к капиталу банков – стандарты Базель III. Реформирование направлено на улучшение способности банков абсорбировать шоки, возникающие в результате финансового и экономического стрессов, и заключается в (1) ужесточении качества и структуры капитала, (2) повышении минимальных значений к уровню капитала, а также (3) минимизации проциклическости регулирования.

Структура капитала согласно стандартам Базель III состоит из двух уровней и буферов капитала (консервационный, контрциклический и системный). При этом Капитал первого уровня составляет Основной капитал и Дополнительный капитал. Также, Капитал первого уровня рассматривается в качестве капитала «going concern», который поглощает убытки, позволяя банку в обозримом будущем продолжать нормальное функционирование. В свою очередь, Капитал второго уровня является капиталом «gone concern», невыполнение обязательств по которому в результате несения убытков приводят к неплатежеспособности банка, и могут стать причиной его ликвидации.

Учитывая специфику уровней капитала, новые стандарты предусматривают более жесткие требования к его пропорциям, в отличие от стандартов Базель II: как минимум 75% должен составлять Капитал первого уровня и 25% может достигать Капитал второго уровня. В свою очередь, в составе Капитала первого уровня Основной капитал не должен быть менее 75%. Оставшаяся часть включает в себя инструменты Дополнительного капитала.

В отношении состава капитала Базель III устанавливает более жесткие требования к качеству инструментов. В частности, Основной капитал должен состоять только из простых акций, нераспределенной прибыли и резервов. Кроме того, установлены критерии, только при соответствии которым, инструменты смогут входить в состав Дополнительного капитала и Капитала второго уровня. В случае же несоответствия инструментов критериям Базель III, они подлежат постепенному исключению из капитала.

Требование к минимальному значению Основного капитала установлено Базелем III на уровне 4,5% от рискованных активов, к Капиталу первого уровня – не менее 6%, и требование к Общему уровню капитала банка составляет не менее 8%.

Формирование буферов капитала в соответствии с Базель III должно осуществляться за счет инструментов Основного капитала. Консервационный буфер расширяет состав Основного капитала, повышая требование на 2,5% от рискованных активов, и формируется с целью устойчивости банков стрессовым ситуациям. В случае, если банк не выполняет

требование по консервационному буферу, то на банк должно накладываться ограничение по распределению его чистой прибыли, в зависимости от размера отклонения показателя банка от установленного норматива консервационного буфера.

С целью создания защиты от потенциальных убытков, которые могут возникнуть в будущем в результате наращивания системного риска в период избыточного роста (бума) кредитования, Базельский комитет рекомендует установление контрциклического буфера. Контрциклический буфер может быть применен за счет расширения консервационного буфера в период бума и установлен в размере от 0 до 2,5% от рискованных активов банка. Как и в случае с консервационным буфером, невыполнение требований по контрциклическому буферу приведет к ограничению банка в использовании его прибыли.

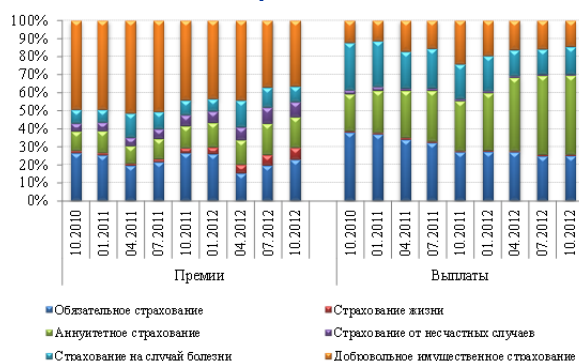
Также, Базельскими стандартами предусмотрено установление дополнительного буфера для системообразующих банков, размер которого определяется для каждого банка отдельно в зависимости от системной значимости данного банка, в диапазоне от 1 до 2,5% от рискованных активов.

3.2 Риски небанковского сектора

3.2.1 Страховой сектор

В страховом секторе в 2012г. наблюдалась концентрация рисков в отрасли страхования жизни. Кроме того, принятые регуляторные меры не позволили качественно улучшить сферу перестрахования. При этом инвестиционная деятельность страховых организаций была в основном подвержена влиянию рисков, присущих отечественному фондовому рынку, активность которого оставалась низкой и затрудняла осуществление адекватной оценки стоимости ценных бумаг страховыми организациями.

График 3.2.1.1
Структура премий и выплат по классам страхования



Источник: НБРК

В сфере страхования концентрация финансовых рисков наблюдается по отрасли страхования жизни по классу аннуитетного страхования (График 3.2.1.1). В структуре страховых аннуитетов по состоянию на 01.10.2012г. 81,4% составили пенсионные аннуитеты, 17% – аннуитеты по ОСНС и 3% – добровольные виды аннуитетного страхования. При этом за 9 месяцев 2012г. аннуитетные выплаты по договорам пенсионного обеспечения увеличились в 1,5 раза, по классу ОСНС – на 30%.

Следует отметить, что такие темпы роста рынка аннуитетного страхования связаны с повышением интереса к данным классам страхования в связи с возникновением иждивенческих настроений среди населения, что подтверждается следующим. Во-первых, рост спроса на пенсионные аннуитеты был вызван стремлением населения «обналичить» пенсионные накопления посредством страховых организаций. Пока основная часть пенсионного обеспечения населения осуществляется за счет солидарной компоненты и пенсионные накопления являются незначительными по причине молодости накопительной пенсионной системы, сложившаяся ситуация не вызывает больших опасений с точки зрения нарастания социальных рисков. Вместе с тем, при получении значительной единовременной выплаты вначале, размер последующих выплат по отсроченному аннуитету не будет соответствовать уровню минимальной пенсии, что приведет к резкому нарастанию риска платежеспособности компаний по страхованию жизни в будущем. Во-вторых, в период с

2006г. по 2011г. произошло семикратное увеличение совокупного числа случаев профессиональных заболеваний, из которых 73% имеют хронические, но легкие формы. При этом страховой случай по хроническому профессиональному заболеванию не обладает признаками случайности, вероятность наступления и выявления заболевания зависит исключительно от воли и желания пострадавшего, что создает условия для мошенничества. Кроме того, размер компенсации по легким формам (3-4 группы) профессиональных заболеваний неадекватно высокий по отношению к выплатам работникам, получившим тяжелые трудовые увечья в результате несчастного случая и иждивенцам погибших работников.

С целью обеспечения необходимого контроля риска неплатежеспособности в будущем, организациям по страхованию жизни необходимо уделять особое внимание формированию соответствующего размера маржи платежеспособности в соответствии с наблюдаемым ростом количества заключаемых договоров аннуитетного страхования. Поскольку при сохранении существующих темпов роста активности формирование недостаточного размера маржи платежеспособности может потенциально привести к неспособности выполнять свои обязательства по выплатам в рамках действующих договоров в будущем.

Осуществленное регулятором повышение требований к минимальному размеру гарантийного фонда может быть недостаточным в связи с существующим риском недооценки страховых резервов в условиях отсутствия единой полноценной базы страховой статистики убытков.

В сложившейся ситуации минимизировать финансовые риски компаний по страхованию жизни возможно путем установления жестких требований к условиям осуществления паушальных выплат в зависимости от уровня пенсионных накоплений либо стажа работы при покупке пенсионного аннуитета и фактического размера причиненного вреда аннуитенту при ОСНС. При этом создание здоровой конкурентной среды с установленными едиными требованиями ко всем участникам данного класса страхования также позволит минимизировать вышеуказанные риски компаний по страхованию жизни.

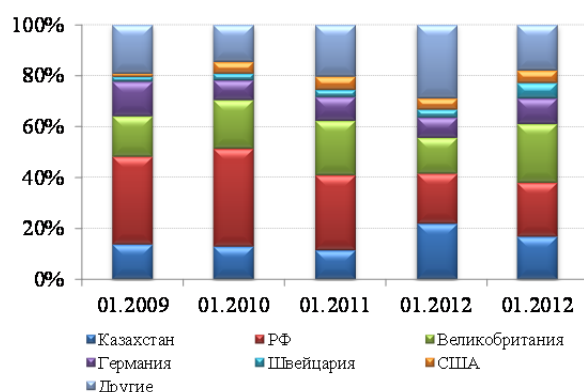


Источник: НБРК

По состоянию на 01.10.2012г. в структуре перестрахования продолжает превалировать внешнее перестрахование (83%), характеризующееся большим оттоком страховых премий (26% всех премий) и небольшим возмещением по рискам (9% от уплаченных страховых премий) (График 3.2.1.2). Данная ситуация указывает на наличие риска осуществления некачественного либо «мнимого» перестрахования. При этом в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан страховщик остается

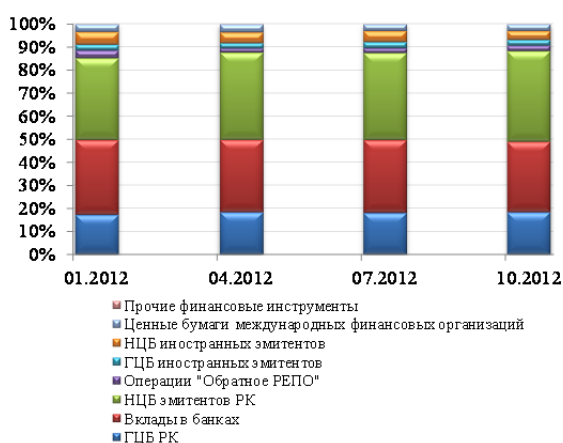
ответственным перед страхователем в полном объеме, в соответствии с заключенным с ним договором страхования, что приводит к дополнительной нагрузке на капитал со стороны страховых компаний при осуществлении перестрахования рисков. Вместе с тем, очень крупные риски в нефтегазовой, энергетической, горнодобывающей отраслях Казахстана, на долю которых приходится значительная часть собранных страховых премий, не могут быть застрахованы отечественными перестраховщиками по причине недостаточной платежеспособности. По таким рискам существует объективная необходимость перестрахования у зарубежных организаций, имеющих высокую финансовую устойчивость и платежеспособность.

График 3.2.1.3
Страновая структура перестрахования



Источник: НБРК

График 3.2.1.4
Структура инвестиционного портфеля страховых организаций



Источник: НБРК

График 3.2.1.5
Динамика расходов по выплате комиссионного вознаграждения по страховой деятельности



Источник: НБРК

3.2.2 Накопительная пенсионная система

Основными проблемами в накопительной пенсионной системе сохраняются низкий охват населения при осуществлении обязательных пенсионных взносов, недостаточный размер пенсионных накоплений при достижении пенсионного возраста, снижение коэффициента замещения по мере уменьшения объемов пенсионных выплат

Основными партнерами отечественных страховых организаций на рынке перестрахования являются Россия (19,4%) и Великобритания (21,1%) (График 3.2.1.3). Доля российских перестраховщиков снизилась по сравнению с 2011г. по причине ужесточения рейтинговых требований и установление лимитов на передаваемые перестраховщикам страховые премии.

Риски инвестиционной деятельности страховых организаций связаны с концентрацией деятельности на отечественном фондовом рынке. Основная доля инвестиций приходится на НЦБ эмитентов Республики Казахстан – 36,6%, вклады банков – 32,1%, ГЦБ – 17,7% (График 3.2.1.4). Низкая активность фондового рынка, а также незначительная его диверсификация являются основными факторами уязвимости и оказывают влияние на инвестиционную доходность страховых компаний. Сохраняется высокий уровень риска, связанного с неадекватной оценкой стоимости ценных бумаг по причине отсутствия активного рынка.

Несмотря на законодательно установленные ограничения, размеры комиссионного вознаграждения страховых агентов не снижаются, о чем свидетельствуют операционные расходы страховых организаций (График 3.2.1.5). Данная ситуация указывает на наличие вероятности злоупотреблений при оказании посреднических услуг по реализации договоров страхования и деятельности страховых агентов, включая увеличение рисков вывода страховых активов через агентов и демпинга. Снижение уровня данных рисков возможно посредством дальнейшего ужесточения требований к страховым агентам, в том числе путем ограничения размеров выплачиваемого вознаграждения по обязательным и добровольным видам страхования.

из солидарной части пенсии, а также недостаточная эффективность инвестиционной деятельности накопительных пенсионных фондов в краткосрочном периоде.

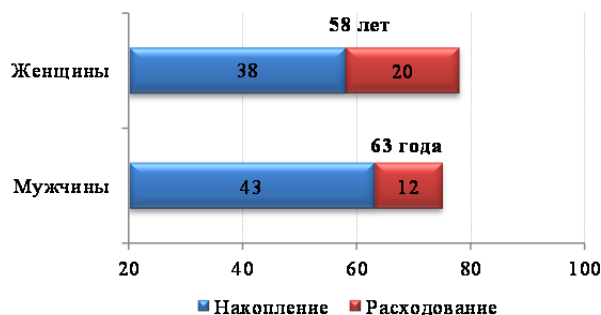
График 3.2.2.1
Охват населения накопительной пенсионной системой



Источник: АРКС, МТСЗН, расчеты НБРК

административного характера в части совершенствования налогового администрирования, включая налоговое стимулирование населения к добровольным пенсионным взносам, введения системы обязательного всеобщего декларирования доходов и увеличения уровня занятости населения путем создания рабочих мест для всех возрастных категорий граждан. На размер пенсии при достижении пенсионного возраста оказывают влияние следующие факторы: 1) накопленный стаж работы, в течение которого осуществлялись ежемесячные пенсионные взносы; 2) увеличение продолжительности жизни населения за последние 12 лет на 3,5г.; 3) замедление темпов роста рождаемости при одновременном старении поколения «baby-boom», 4) предусмотренное

График 3.2.2.2
Средние сроки накопления и расходования накопленной пенсии мужчинами и женщинами



Источник: АРКС, оценка НБРК

пенсионного возраста: 1) стаж работы женщин на 5 лет меньше, чем у мужчин; 2) в периоды отпусков по уходу за новорожденными детьми, стаж накопления пенсии сокращается в среднем еще на 3-9 лет; 3) продолжительность жизни женщин в среднем на 6 лет больше чем у мужчин (График 3.2.2.2).

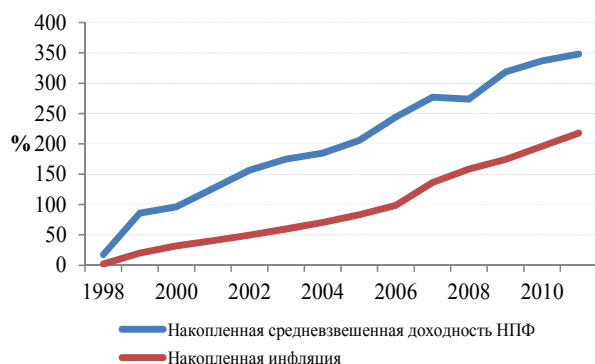
С учетом вышеизложенного возрастает актуальность повышения эффективности решения следующих вопросов: 1) расширение охвата населения накопительной пенсионной системой, 2) создание государством необходимых условий для обеспечения непрерывности стажа работы и соответствующего ежемесячного отчисления пенсионных взносов населением трудоспособного возраста, 3) постепенного выравнивания возраста выхода на пенсию для мужчин и женщин. Кроме того, повышению размера пенсионных накоплений будут способствовать: дальнейшее развитие системы обязательных профессиональных взносов; стимулирование заинтересованности населения в осуществлении добровольных пенсионных отчислений; совершенствование подходов по выплате демогранта; создание условий для развития корпоративных пенсионных планов и семейных аннуитетов.

Социально-демографический аспект.

В накопительной пенсионной системе сохраняется риск недостаточного охвата населения накопительной пенсионной системой. Так, доля участников пенсионной системы составляет менее половины от занятого населения (График 3.2.2.1). Причиной низкого охвата являются большая доля самозанятых в экономике и безработица. В данной ситуации для повышения охвата населения накопительной пенсионной системой повышается актуальность разработки Правительством Республики Казахстан мер

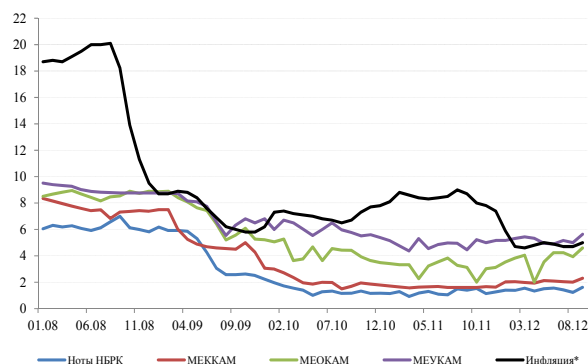
законодательством постепенное сокращение доли солидарной составляющей в выплачиваемой пенсии по достижению пенсионного возраста. Таким образом, данная специфика демографических и социально-экономических показателей оказывает негативное влияние на фактический размер накоплений. Кроме того, уровень пенсионных накоплений женщин подвержен влиянию дополнительных факторов, что делает их более социально незащищенными по сравнению с мужчинами при достижении

График 3.2.2.3
Динамика уровня доходности пенсионных активов и инфляции



Источник: АРКС, НБРК

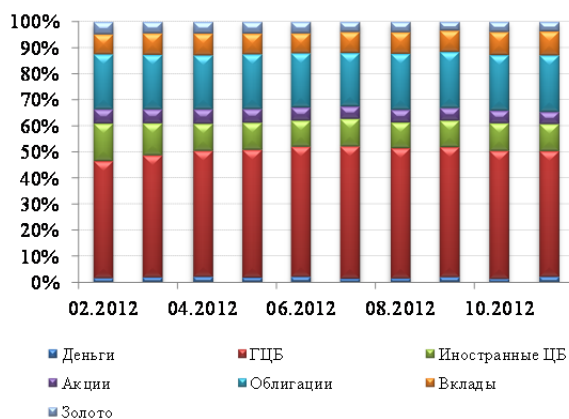
График 3.2.2.4
Динамика эффективной доходности основных видов ГЦБ и инфляции



Примечание: *в % к соответствующему месяцу предыдущего года

Источник: АРКС, МФРК, НБРК

График 3.2.2.5
Структура умеренного инвестиционного портфеля



Источник: НБРК

казначейским облигациям в среднем на 1,5-2 п.п. Кроме того, смягчение регуляторных требований к расчету достаточности капитала, в части снижения коэффициентов приведения и взвешивания некоторых активов по степени риска, позволили снизить давление на капитал НПФ и увеличить долю инвестирования в более доходные финансовые инструменты отечественных и иностранных эмитентов.

Инвестиционная деятельность накопительных пенсионных фондов

В 2012г. на уровень доходности пенсионных активов продолжали оказывать влияние последствия мирового финансового кризиса. В этой связи в краткосрочном и среднесрочном периоде сохраняется отрицательная доходность пенсионных активов, однако, учитывая долгосрочный характер накопительной пенсионной системы, с начала ее функционирования в 1998г. уровень доходности пенсионных активов превышает уровень накопленной инфляции (График 3.2.2.3).

Отрицательная реальная доходность пенсионных активов в кратко- и среднесрочном периодах обусловлена отрицательной реальной доходностью ГЦБ Республики Казахстан. Так, номинальная доходность ГЦБ в течение последних 5 лет в основном оставалась ниже уровня инфляции, за исключением ГЦБ, индексируемых к инфляции (График 3.2.2.4).

По состоянию на 01.11.2012г. структура умеренного инвестиционного портфеля была более дифференцированной по сравнению с консервативным инвестиционным портфелем и представлена финансовыми инструментами, эмитированными МФРК и НБРК, банками, нерезидентами Республики Казахстан, в том числе другими государствами. Как следствие, данный портфель подвержен более высокой волатильности и степени воздействия рыночных рисков, в особенности ценовых, валютных и процентных (График 3.2.2.5).

При этом структура умеренного инвестиционного портфеля была подвержена влиянию следующих факторов. Во-первых, ослабление регуляторных требований по лимитам инвестирования, включая ГЦБ, приводят к постепенному сокращению спроса на ГЦБ со стороны НПФ, понижению стоимости ГЦБ и заметному росту доходности с начала 2012г. по среднесрочным и долгосрочным

Во-вторых, дефицит источников фондирования у банков привел к росту процентного вознаграждения по банковским вкладам, что способствовало повышению привлекательности данного вида инвестирования для НПФ. Кроме того, для НПФ депозиты банков не подвергаются переоценке, поэтому менее подвержены рыночным рискам.

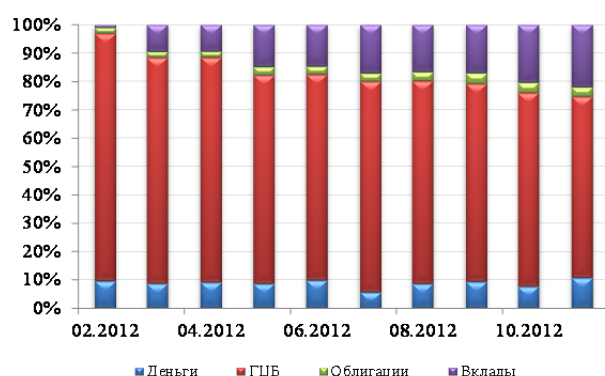
В-третьих, понижение рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов странам Еврозоны в начале 2012г. сдерживает рост доли инвестирования пенсионных активов в финансовые инструменты эмитентов-нерезидентов, номинированных в евро.

В-четвертых, наблюдаемая высокая волатильность на рынке аффинированного золота послужила причиной сокращения его удельного веса в умеренном инвестиционном портфеле большинства НПФ.

Доля акций и облигаций отечественных эмитентов в течение 2012г. значительно не изменялась.

Вышеуказанные факторы позволили обеспечить доход по умеренному инвестиционному портфелю в размере 26,1%⁴² от пенсионных активов в умеренном инвестиционном портфеле.

График 3.2.2.6
Структура консервативного инвестиционного портфеля



Источник: НБРК

основывалась на инвестициях исключительно в высоконадежные, ликвидные и менее волатильные финансовые инструменты (График 3.2.2.6). Наибольший удельный вес инвестиций в консервативном инвестиционном портфеле приходится на ГЦБ. Однако, учитывая, что с середины 2012г. ставки вознаграждения по ГЦБ начали расти, а стоимость данных ГЦБ в портфелях начала снижаться, НПФ стали инвестировать свободные средства в альтернативные и более доходные финансовые инструменты, включая облигации и банковские депозиты. При этом высокая доля денежных средств в консервативном инвестиционном портфеле обусловлена постоянной необходимостью осуществления пенсионных выплат, поскольку консервативный инвестиционный портфель состоит из пенсионных накоплений лиц пенсионного возраста. Таким образом, консервативный инвестиционный портфель характеризуется наличием исключительно высоконадежных финансовых инструментов, среди которых ГЦБ, облигации АО «ФНБ «Самрук-Казына», депозиты в банках и денежные средства. Консервативный инвестиционный портфель в силу своей структуры в меньшей степени подвержен резким колебаниям и волатильности, поэтому доход от начисления купонного вознаграждения и переоценки стоимости финансовых инструментов с начала 2012г. по состоянию на 01.10.2012г. составил 8,9% от пенсионных активов в консервативном инвестиционном портфеле.

Вместе с тем, по состоянию на 01.11.2012г. НПФ сформирован резерв против возможных потерь от обесценения ценных бумаг в размере 32,8% от совокупного собственного капитала НПФ, 80% которого сформировано по ценным бумагам эмитентов,

⁴² Доход по умеренному инвестиционному портфелю включает доходы по начисленному купонному вознаграждению и переоценке стоимости финансовых инструментов

которыми ранее был допущен дефолт и осуществлена процедура реструктуризации. По итогам проведенной реструктуризации процент возврата инвестиций данными эмитентами является незначительным.

Высокая волатильность финансовых инструментов, составляющих инвестиционные портфели НПФ, подвержена влиянию не только рыночных факторов, но и ценовых манипуляций менее ликвидными ценными бумагами, которые проводятся заинтересованными инвесторами. Данные манипуляции оказывают влияние в момент оценки инвестиционных портфелей НПФ. При этом минимизировать данный риск позволяет повышение диверсификации инвестиционных портфелей НПФ. Кроме того, сохраняющаяся на отечественном фондовом рынке проблема низкой ликвидности приводит к отсутствию у НПФ единообразной рыночной цены по неликвидным ценным бумагам и невозможности оценить их на основании Методики оценки КФБ. Данная проблема повышает потребность во внедрении подхода определения единообразной стоимости по ценным бумагам.

Изменения в развитии институциональной инфраструктуры накопительной пенсионной системы.

Институциональная инфраструктура накопительной пенсионной системы, которая будет функционировать в будущем, зависит от результатов реформирования. При этом итоговое решение будет приниматься Правительством Республики Казахстан совместно с НБРК.

Вместе с тем, активное обсуждение реформ в накопительной пенсионной системе сдерживает спрос на акции НПФ.

Основной проблемой, которая стоит перед НПФ в настоящее время является повышение реальной доходности пенсионных активов в долгосрочном периоде. В этой связи дальнейшее реформирование деятельности НПФ должно предусматривать:

1) изменение пруденциального регулирования НПФ, направленное на установление ответственности НПФ в случае получения ими доходности ниже минимального установленного уровня (бенчмарка);

2) расширение перечня финансовых инструментов, предназначенных для инвестирования за счет пенсионных активов (в том числе в рамках ГЧП⁴³);

3) создание механизмов эффективного хеджирования валютных рисков;

4) изменение требований к инвестиционной декларации НПФ, поскольку инвестиционная декларация должна содержать подробное описание в какие финансовые инструменты, страны/регионы, отрасли экономики НПФ планирует инвестировать пенсионные активы, а также ожидаемый уровень доходности от данных инвестиций;

5) создание коллегиального органа (Комитет по рискам), который будет определять перечень эмитентов для инвестирования пенсионных активов, производить оценку контрагентов по операциям с производными финансовыми инструментами, а также по операциям на международных рынках, с которыми НПФ могут совершать сделки за счет пенсионных активов, определять допустимый ценовой диапазон по каждой неликвидной ценной бумаги для совершения сделок за счет пенсионных активов;

6) оптимизацию порядка расчета и взимания НПФ комиссионного вознаграждения от пенсионных активов и инвестиционного дохода.

3.2.3. Иные финансовые организации

Иные финансовые организации продолжают снижать свою активность на финансовом рынке по причине материализации имевшихся рисков, а также медленного восстановления данного сегмента финансового рынка от кризисных потрясений.

В 2012г. наблюдалось снижение количества организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, ипотечных организаций, а также брокеров-дилеров⁴⁴,

⁴³ ГЧП - государственно-частное партнерство

⁴⁴ Информация по брокерам-дилерам в данном разделе представлена только по небанковским организациям.

как по причине лишения лицензии в связи с систематическими нарушениями регуляторных требований, установленных законодательством Республики Казахстан, так и в результате добровольного возврата лицензии.

Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций

График 3.2.3.1

Динамика кредитной активности и уровня риска неплатежеспособности небанковских организаций



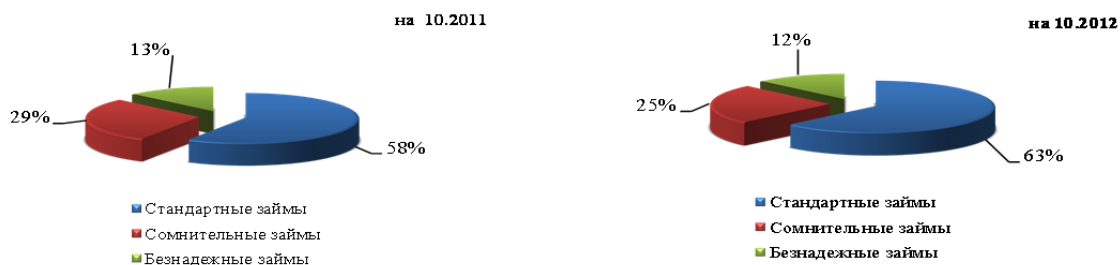
Источник: НБРК

концентрации. В этой связи небанковский сектор стал более чувствительным к волатильности цен на мировом рынке сельскохозяйственной продукции, показателям валового производства агропромышленного сектора и их зависимости от природных, сезонных, транспортных, контрпартнерских, а также законодательных условий.

Вместе с тем, участие в реализации стратегических проектов позволило небанковским организациям за 9 месяцев 2012г. нарастить совокупный ссудный портфель на 17,7% и уменьшить уровень безнадежной задолженности до 12,5% от совокупного ссудного портфеля (График 3.2.3.2). При этом формирование адекватного уровня провизий позволяло сохранять контроль за риском неплатежеспособности.

График 3.2.3.2

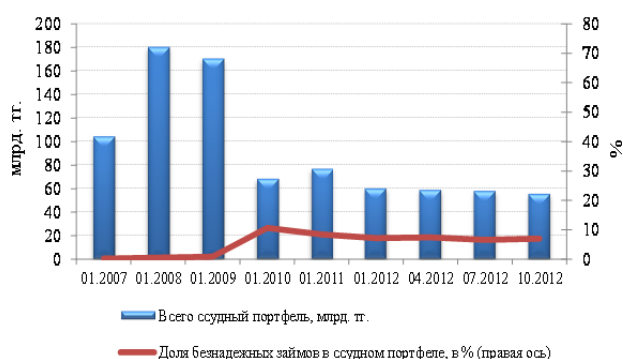
Изменение качества ссудного портфеля небанковских организаций



Источник: НБРК

График 3.2.3.3

Динамика ссудного портфеля ипотечных организаций



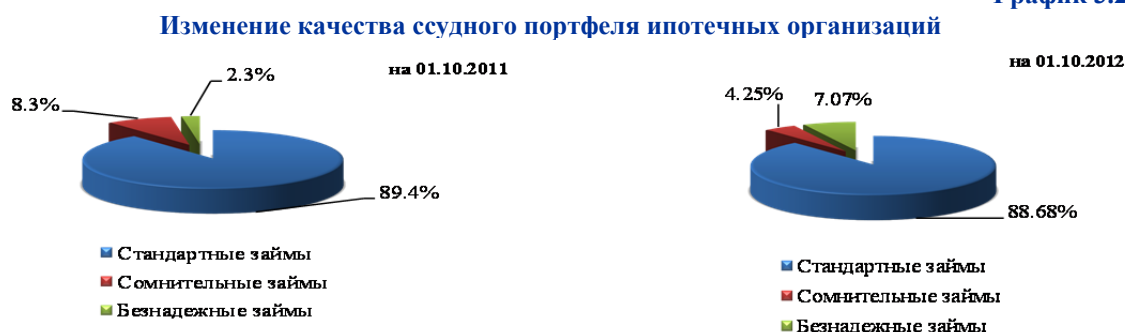
Источник: НБРК

Ипотечные организации

В 2012г. продолжалось снижение деловой активности ипотечных организаций под влиянием сложившейся ситуации на рынке недвижимости. При этом за систематическое нарушение норм действующего законодательства Республики Казахстан одна ипотечная организация была лишена лицензии, что привело к сокращению количества действующих ипотечных организаций до 3-х. В результате за 9 месяцев 2012г. произошло уменьшение ссудного портфеля на 7,8% (График 3.2.3.3) и увеличение доли безнадежных займов с 2,3%

до 7,0% (График 3.2.3.4). При этом по состоянию на 01.10.2012г. совокупный ссудный портфель ипотечных организаций составил всего 0,5% от совокупного ссудного портфеля банков, что указывает на незначительное влияние ипотечных организаций на функционирование финансового сектора в целом.

График 3.2.3.4



Источник: НБРК

Таблица 3.2.3.1

**Количество брокеров-дилеров
(небанковских организаций)**

	07.2011	01.2012	10.2012
Брокеры-дилеры небанковские организации, из них:	47	44	37
I категории	39	36	28
Участники РФЦА	5	5	4

Источник: НБРК

Брокеры-дилеры

Медленное восстановление финансовых организаций после кризиса, а также низкая ликвидность фондовых рынков продолжала оказывать негативное влияние на институциональную структуру и финансовые показатели брокеров-дилеров рынка ценных бумаг. Так, в 2012г. был осуществлен добровольный возврат 6 лицензии и отзыв еще 1 лицензии за нарушение норм законодательства (Таблица 3.2.3.1).

Количественное сокращение брокеров-дилеров, соответственно, приводит к ухудшению их финансовых показателей – деятельность брокеров-дилеров на рынке ценных бумаг остается убыточной. По состоянию на 01.10.2012г. непокрытый убыток увеличился на 5,6% по сравнению с 01.10.2011г. (Таблица 3.2.3.2).

Таблица 3.2.3.2

Основные финансовые показатели брокеров-дилеров небанковских организаций*, млн. тг.

	01.2011	01.2012	10.2012	Изменение за 9 месяцев 2012г., в %
Активы	6 688	5 900	3 171	-46,3
Обязательства	1 237	511	686	34,2
Капитал брокеров-дилеров	5 451	5 389	2 485	-53,9
Уставный капитал	4 551	4 908	1 937	-60,5
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-375,2**	-	-396,2	- 5,6

Примечание: * - с учетом брокеров-дилеров участников РФЦА

** - по состоянию на 10.2011г.

Источник: НБРК

Инвестиционные фонды

Причиной снижения активности инвестиционных фондов в 2012г. являются низкая ликвидность фондовых рынков, снижение заинтересованности населения в инвестировании и переход населения к менее рисковым формам накопления в виде депозитов банков. При этом основную долю активов акционерных инвестиционных фондов составляют здания, сооружения, строящиеся и реконструируемые объекты недвижимого имущества, на которые приходится 62% от совокупного инвестиционного портфеля, которые до 01.01.2013г. должны быть полностью замещены финансовыми инструментами в соответствии с законодательными требованиями (График 3.2.3.5).

Основную долю активов паевых инвестиционных фондов составляют инвестиции в капитал юридических лиц, не являющихся акционерными обществами (91% от совокупного инвестиционного портфеля), что указывает на возрастание связанного с этим риска

концентрации. При этом доля инвестиций в недвижимое имущество в совокупном портфеле паевых инвестиционных фондов по состоянию на 01.10.2012г. снизилась до 0,9% по сравнению с 5% в аналогичном периоде 2011г., что также связано ужесточением требований к инвестициям в недвижимое имущество (График 3.2.3.6).

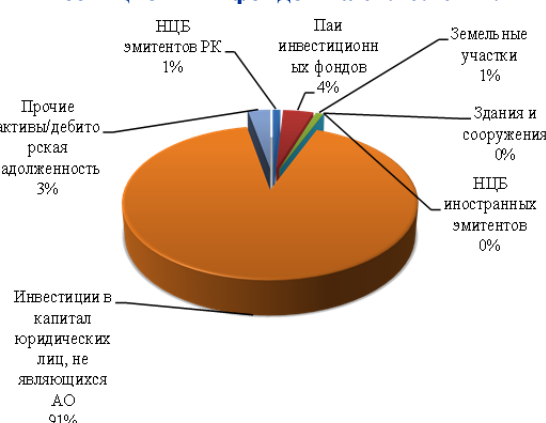
График 3.2.3.5

Инвестиционный портфель акционерных инвестиционных фондов на 01.10.2012г.



График 3.2.3.6

Инвестиционный портфель паевых инвестиционных фондов на 01.10.2012г.



Источник: НБРК

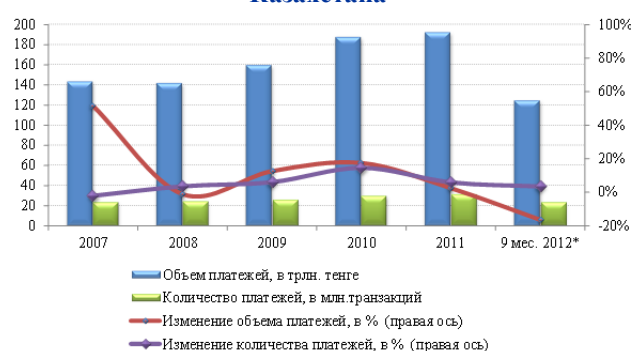
3.3. Платежные системы

В 2012г. 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 роста количества платежей и ликвидности пользователей в платежных системах, что в целом характеризует эффективное развитие систем и способствует снижению риска ликвидности и системного риска.

3.3.1 Развитие платежных систем Казахстана

График 3.3.1.1

Потоки платежей в платежных системах Казахстана



Примечание: * 9 месяцев 2012г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

Источник: НБРК

использованием электронных денег, выпущенных казахстанскими банками - участниками системы.

В 2012г. сохранилась динамика роста количества платежей в платежных системах Казахстана, при этом объемы платежей снизились по сравнению с предыдущим годом (График 3.3.1.1). Так, за 9 месяцев 2012г. через платежные системы Казахстана было

В 2012г. НБРК проводилась целенаправленная работа по организации, координации и мониторингу действий оператора и всех пользователей платежных систем в части доработки, тестирования программного обеспечения и работы с клиентами в рамках реализации подготовительных мероприятий по переходу на использование единых идентификационных номеров физических и юридических лиц.

На базе КЦМР в работу была запущена система электронных денег, позволяющая осуществлять платежи за товары и услуги в сети Интернет с

проведено 23,5 млн. транзакций на сумму 124,7 трлн. тенге. При этом через МСПД⁴⁵, системно-значимую систему страны, ориентированную на проведение крупных и приоритетных платежей по операциям финансового сектора, было проведено 97,6% от общего объема безналичных платежей в стране и 37,7% от общего количества (8,9 млн. транзакций на сумму 121,7 трлн. тенге). В СМК⁴⁶, в которой обрабатываются розничные платежи на небольшие суммы до 5 млн. тенге, проведено 62,3% от общего количества всех безналичных платежей в стране и 2,4% от их общего объема (14,6 млн. документов на сумму 3,0 трлн. тенге).

В целом по сравнению с аналогичным периодом 2011г. количество платежей в платежных системах увеличилось на 3,5% (на 804,2 тыс. транзакций), сумма платежей уменьшилась на 16,4% (на 24,5 трлн. тенге). Спад объемов платежей в основном был обусловлен уменьшением суммы платежей по операциям с депозитами и переводами собственных средств клиентов на 42,2%, а также платежей по операциям с ценными бумагами и векселями, выпущенными резидентами Республики Казахстан на 20,6% (Таблица 3.3.1.1).

Таблица 3.3.1.1

Объемы платежей в разрезе видов назначения платежей

Наименование показателя	9 месяцев 2011г.		9 месяцев 2012г.		Изменение	
	млрд. тг.	% к общему объему	млрд. тг.	% к общему объему	млрд. тг.	%
Операции с иностранной валютой и драгоценными металлами	19 385,8	13,0%	18 720,3	15,0%	-665,5	-3,4%
Депозиты	34 818,4	23,3%	20 112,7	16,1%	-14 705,7	-42,2%
Займы	1 241,6	0,8%	1 428,2	1,1%	186,6	15,0%
Ценные бумаги, векселя и депозитные сертификаты, выпущенные нерезидентами Республики Казахстан	107,3	0,1%	155,6	0,1%	48,3	45,0%
Ценные бумаги и векселя, выпущенные резидентами Республики Казахстан	66 030,6	44,3%	52 451,4	42,1%	-13 579,2	-20,6%
Товары и нематериальные активы	7 812,8	5,2%	9 187,1	7,4%	1 374,3	17,6%
Услуги	5 705,9	3,8%	6 903,2	5,5%	1 197,4	21,0%
Прочие платежи*	14 103,4	9,5%	15 741,3	12,6%	1 637,9	11,6%
Итого	149 205,8	100,0%	124 700,0	100,0%	-24 505,8	-16,4%

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

Источник: НБРК

3.3.2 Риск ликвидности и системный риск

В целях управления риском ликвидности⁴⁷ и системным риском⁴⁸, который может 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 2012г. наблюдается увеличение ликвидности пользователей.

⁴⁵ МСПД – межбанковская система переводов денег.

⁴⁶ СМК - система межбанковского клиринга.

⁴⁷ Риск ликвидности – риск плательщика, связанный с возможностью невыполнения им своих обязательств по переводу денег.

⁴⁸ 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.

График 3.3.2.1
Показатели ликвидности в МСПД



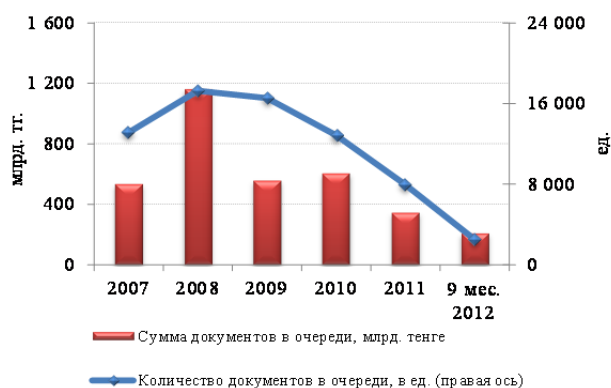
Источник: НБРК

В целях управления риском ликвидности и системным риском НБРК также осуществляет на ежедневной основе расчет КОД⁵⁰, КЛД⁵¹ в МСПД и анализ их соответствия установленным значениям⁵². В среднем за 9 месяцев 2012г. КЛД в МСПД составил 1,50, КОД – 0,73, что соответствует значениям, при которых риск ликвидности и системный риск считаются минимальными.

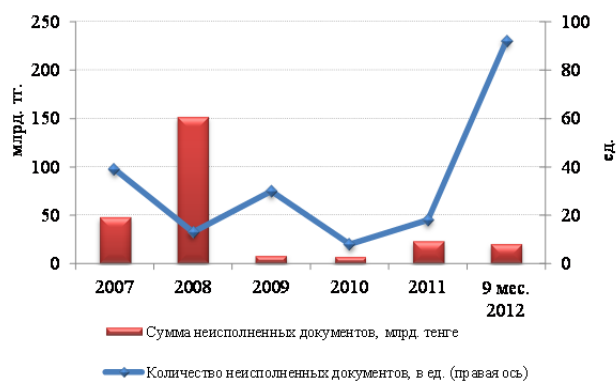
Кроме того, проводится анализ платежных документов, находившихся в очереди в течение операционного дня МСПД, неисполненных (отозванных пользователями) по причине недостаточности ликвидности (График 3.3.2.2). За 9 месяцев 2012г. в МСПД в очереди было зафиксировано 2 510 платежных документов на сумму 208,1 млрд. тенге, из них не исполнено (отозвано) по причине недостаточности ликвидности 92 платежных документов на сумму 20,3 млрд. тенге, что составляет 0,001% от общего количества и 0,02% от общей суммы платежных документов, обработанных в МСПД.

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 3.3.2.2
Очередь платежных документов и неисполненные платежи в МСПД
Платежные документы, зарегистрированные в очереди **Неисполненные платежные документы**



Источник: НБРК



Источник: НБРК

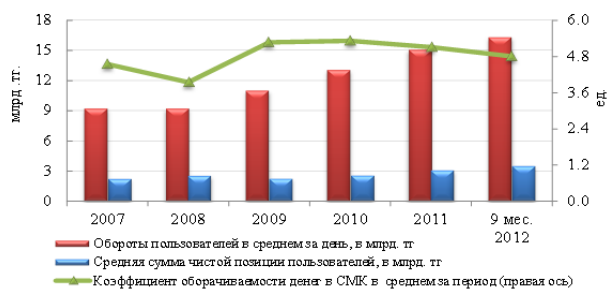
⁴⁹ Входящий остаток пользователя - сумма денег, переведенная пользователем с корреспондентского счета на позицию в системе.

⁵⁰ Коэффициент оборачиваемости денег равен отношению дебетового оборота в МСПД к ликвидности системы.

⁵¹ Коэффициент ликвидности денег равен отношению ликвидности системы (входящие остатки всех пользователей) к сумме дебетового оборота в МСПД и неисполненных (отозванных) платежей в МСПД.

⁵² 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.

График 3.3.2.3
Показатели ликвидности в СМК



Источник: НБРК

График 3.3.2.4
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 2012г. среднедневной коэффициент оборачиваемости денег в СМК составил 4,8, что характеризует высокую оборачиваемость системы (График 3.3.2.3). Среднедневная сумма чистой позиции пользователей по результатам клиринга составила 3,5 млрд. тенге (0,5% от суммы среднедневных оборотов пользователей в МСПД), что способствует снижению риска ликвидности при расчете чистых позиций через МСПД.

При этом в СМК за 9 месяцев 2012г. не было не исполненных по причине недостаточности ликвидности платежных документов (График 3.3.2.4).

3.3.3 Операционный и технический риски

В целях управления операционным риском⁵³ оператором и пользователями платежных систем проводятся работы по повышению квалификации сотрудников, применяется механизм разграничения действий (доступа) персонала по функциональным обязанностям. Для управления техническим риском⁵⁴ 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 «КЦМР» за 9 месяцев 2012г. два раза был осуществлен перевод платежных систем на программно-технический комплекс резервного центра, работа платежных систем на резервных серверах осуществлялась с 26.03.2012г. по 30.03.2012г. и с 11.07.2012г. по 18.07.2012г. Также в рамках надзора (оверсайта) платежных систем НБРК за 9 месяцев 2012г. проведены проверки 7 банков по вопросам безопасности рабочих мест пользователей платежных систем (санкционированность платежей и надежность программного обеспечения) в соответствии с требованиями Инструкции 95⁵⁵.

Одним из показателей эффективного развития межбанковских платежных систем, оператором которых является КЦМР, является удержание высокого коэффициента непрерывности работы (работоспособности) платежных систем (КБР)⁵⁶, что способствует своевременному проведению платежей на территории Республики Казахстан. В целях обеспечения соответствия коэффициента работоспособности платежных систем

⁵³ Операционный риск – риск совершения персоналом пользователя и оператора платежных систем ошибок при исполнении своих обязанностей.

⁵⁴ Технический риск – риск неисправностей и ошибок аппаратно - программных средств и средств телекоммуникаций

⁵⁵ 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 2008г. № 95.

⁵⁶ КБР - коэффициент непрерывности работы (работоспособности) платежных систем 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).

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 2012г. среднемесячный коэффициент непрерывности работы составил 99,98%, в СМК – 99,99%, что соответствует поставленной цели и характеризует эффективность функционирования платежных систем.

3.4 Регулирование финансовой системы и управление рисками

3.4.1 Совершенствование регулирования деятельности финансовых организаций

В 2012г. НБРК разработал и принял ряд дополнений и изменений в нормативные правовые акты, направленных на совершенствование регулирования деятельности финансовых организаций, повышение прозрачности их деятельности, дальнейшее оздоровление финансовой системы и стимулирование ее развития в посткризисный период. Комплекс изменений в регуляторную нормативную правовую базу был внесен с учетом оценки рисков и факторов уязвимости финансовой системы.

Банковский сектор. Последствия глобального финансового кризиса в виде груза неработающих кредитов в банковской системе Казахстана сохранили свою актуальность в 2012г. Для решения проблемы низкого качества кредитного портфеля банковского сектора НБРК был принят ряд нормативных правовых актов, направленных на предоставление банкам возможности осуществлять работу по очищению своих балансов от токсичных активов путем их передачи в ФПК и ОУСА.

В 2012г. очистки балансов банков от проблемных активов деятельность ФПК реализовывалась в форме пилотного проекта в сотрудничестве с банками, в рамках которого разрабатывается механизм передачи (выкупа) проблемных кредитов. Вся необходимая правовая база функционирования ФПК была принята во 2-м – 3-м кварталах 2012г. Соответствующие правила и требования регламентируют:

- порядок осуществления видов деятельности ФПК;
- порядок определения стоимости сомнительных и безнадежных активов, приобретаемых ФПК;
- порядок управления сомнительными и безнадежными активами;
- требования к приобретаемым (приобретенным) ФПК сомнительным и безнадежным активам;
- порядок отнесения доходов, подлежащих получению ФПК, к доходам, подлежащим освобождению от налогообложения.

В свою очередь, нормативная правовая база, определяющая осуществление деятельности ОУСА, включает перечень принятых нормативных правовых актов, которые устанавливают:

- порядок выдачи и отзыва разрешения на создание банком или банковским холдингом ОУСА;
- порядок деятельности ОУСА, срок управления приобретенными сомнительными и безнадежными активами, а также требования к ним;
- порядок отнесения активов предоставленных банками ОУСА к категории сомнительных и безнадежных, а также порядок формирования провизий (резервов) против них;
- порядок отнесения подлежащих к получению ОУСА доходов к доходам от осуществления видов деятельности, предусмотренных законодательством Республики Казахстан о банках и банковской деятельности.

Кроме того, механизм очистки балансов банков предусматривает условия прощения безнадежной задолженности без возникновения дополнительного налогового обязательства у банков. Первоначально предполагалось, что механизм прощения будет ограничен периодом действия до конца 2012г. Однако срок его действия был продлен до конца 2013г. с целью сохранения целостности механизма очистки и стимулирования банков к активному использованию предложенного инструментария.

Дополнительно, в целях стимулирования банков к более активным действиям по очистке балансов от неработающих активов в 2012г. НБРК приняты меры административного характера. В частности, вводятся пороговые значения доли неработающих займов в ссудных портфелях банков (с 01.01.2013г. – не более 20% и с 01.01.2014г. – не более 15% от ссудного портфеля), в случае нарушения которых к банку и (или) его акционерам будут применены предусмотренные законодательством меры раннего реагирования.

НБРК в рамках принятия превентивных мер, направленных на косвенное ограничение иностранного участия и выравнивания конкурентной среды в банковском секторе Казахстана, были внесены изменения и дополнения в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности.

Соответствующими законодательными изменениями в целях снижения вероятности «перетока» рисков родительских организаций на дочерние банки (риск группы) и устранения определенных преимуществ для банков с иностранным участием, использующими гарантии родительских банков с высоким рейтингом, были приняты нормы, которые предусматривают введение ограничений на использование банками-резидентами Республики Казахстан гарантий и поручительств, представленных родительскими организациями, банковскими холдингами, а также аффилированными с банком структурами при кредитовании ими субъектов экономики.

Нормотворческая деятельность в 2012г. также была направлена на дальнейшее повышение прозрачности деятельности банков, снижение рисков внутри финансовой группы и приведение нормативной правовой базы к международным стандартам. В этих целях были приняты соответствующие изменения в нормативные правовые акты, которые предполагают:

- определение перечня лиц, связанных с банковским конгломератом особыми отношениями;
- снижение рисков, связанных с взаимным инвестированием средств группы связанных юридических лиц в структуре банковского конгломерата;
- установление требований к акциям (долям участия), приобретаемым банками, дочерними организациями банков или банковского холдинга;
- предотвращение операций, проводимых в «сомнительных» целях лицами, имеющими непрозрачные структуры собственности, которые могут существенно понизить устойчивость банков;
- установление методики определения факторов, влияющих на ухудшения финансового положения банковского конгломерата, а также порядок применения мер раннего реагирования в отношении банковского конгломерата.

В свою очередь, необходимо выделить перспективные законодательные инициативы для обеспечения финансовой устойчивости и конкурентоспособности банковского сектора в условиях интеграции, которые направлены на обеспечение гармонизации законодательства с международными стандартами, в частности со стандартами Базель III.

Введение стандартов Базель III требует концептуальных изменений в действующую нормативную правовую базу по требованиям к капиталу, и это, в свою очередь, обуславливает необходимость постепенного перехода на новые требования. В связи с этим в 2012г. был разработан и согласован с банками график введения новых требований. Данный график охватывает аналогичный переходный период Базельского комитета по банковскому надзору – с 2013г. по 2019г., но при этом разделен на два этапа. На первом этапе осуществляется исключение инструментов, которые не могут входить в состав капитала в

соответствии с требованиями Базель III, а на втором этапе происходит постепенное повышение требований к капиталу. В результате, в целях повышения собственного капитала банкам предоставляется время для замещения исключаемых из капитала инструментов либо накопления прибыли.

Кроме того, в целях максимального приближения регуляторной практики к международным стандартам для обеспечения конкурентоспособности финансового сектора в условиях интеграционных процессов в 2012г. были внесены законодательные изменения по вопросам налогообложения, касающиеся порядка отнесения на вычеты провизий, сформированных по требованию регулятора. Эти изменения предусматривают с 2013г. отнесение банками на вычет только расходов по созданию провизий по МСФО и динамических провизий.

Страховой сектор. Наиболее значимыми законодательными изменениями 2012г. в нормативную правовую базу, регулирующей деятельность страхового сектора, стали переход страховых компаний на общий режим налогообложения (уплата корпоративного подоходного налога с чистой прибыли) и передача ОСНС в компании по страхованию жизни.

Смене режима налогообложения способствовали окончание периода льготного налогообложения, призванного содействовать становлению и укреплению страховых компаний, а также существующая нормативная база, основанная на международных стандартах расчета страховых резервов, и функционирование института профессиональных актуариев, осуществляющих расчет страховых резервов для страховых компаний.

Передача вышеупомянутого класса страхования в компании по страхованию жизни обусловлена окончанием переходного периода, связанного с необходимостью проведения компаниями по страхованию жизни всех необходимых организационно-технических мероприятий по введению нового класса страхования, а также достижением достаточного уровня капитализации для обеспечения обязательств по данному виду страхования.

Вместе с тем, актуальной проблемой остается внесение предлагаемых и обсуждаемых в течение 2012г. на СФС поправок в страховое законодательство по ограничению выплат по профессиональным заболеваниям в рамках ОСНС с целью снижения рисков неплатежеспособности страховых компаний.

Другие изменения, внесенные в законодательство, главным образом, были сосредоточены на совершенствовании регулирования перестраховочной деятельности страховых организаций и систем управления рисками и внутреннего контроля, а также на усилении контроля над страховыми посредниками путем установления требований к страховым агентам.

Принятые изменения в регулировании перестраховочной деятельности мотивируют страховые компании передавать риски иностранным перестраховщикам, имеющих рейтинг «А» или выше, устанавливают требования к страхованию рисков на внутреннем рынке и предусматривают процедуру размещения страховых рисков на внутреннем перестраховочном рынке при передаче рисков перестраховщикам-нерезидентам Республики Казахстан с рейтингом ниже «А-». Кроме того, законодательные поправки повышают минимальный установленный уровень собственного удержания.

Ожидаемый положительный эффект от внесенных поправок связан с обеспечением более эффективного контроля оттока капитала за счет ограничения использования серых схем в перестраховании.

В отношении страховых посредников были введены требования по сертификации деятельности агентов и ведению реестра по ним. Система сертификации агентской деятельности главным образом направлена на сокращение фактов мошенничества в этой сфере.

В отношении совершенствования систем управления рисками и внутреннего контроля были приняты соответствующие нормативные правовые акты, которые:

- устанавливают лимит (в размере 10%) на вложения в связанные стороны в структуре страховой группы;
- предусматривают процедуру выдачи разрешения на реорганизацию как страховым (перестраховочным) организациям, так и страховым холдингам;
- устанавливают инструкции по добровольной ликвидации страховых (перестраховочных) организаций;
- повышают требования к системе управления рисками и внутреннего контроля в страховой группе.

Пенсионный сектор. Поиск решения классических проблем накопительной пенсионной системы (низкая доходность пенсионных накоплений, отсутствие качественных финансовых инструментов для инвестирования, использование средств накопительных пенсионных фондов для финансирования крупных инфраструктурных проектов) в начале 2012г. был выражен в поручении Президента Республики Казахстан по реформированию пенсионного сектора Казахстана, впервые с момента внедрения существующей модели. В этом направлении заинтересованными сторонами (НБРК, МТСЗН, МФ, АФК) ведется работа по выработке предложений, согласования позиций и разработке соответствующего плана с целью дальнейшего совершенствования функционирования системы пенсионного обеспечения.

Вместе с тем, в рамках текущего регулирования пенсионного сектора приоритетными направлениями в совершенствовании нормативной правовой базы стали изменения и дополнения в части повышения стабильности функционирования пенсионной системы, а также защиты интересов вкладчиков и инвесторов. В этих целях комплекс принятых изменений в 4-м квартале 2011г. – 3 квартале 2012г., предполагает:

- внесение изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам пруденциального регулирования деятельности накопительных пенсионных фондов, связанных с введением с 1 января 2012г. консервативного и умеренного инвестиционных портфелей НПФ и продлением срока введения агрессивного инвестиционного портфеля до 1 января 2015г.;
- внесение необходимых поправок в Правила по ведению учета пенсионных накоплений на индивидуальные пенсионные счета вкладчиков (получателей) НПФ в связи с разделением инвестиционных портфелей НПФ на умеренный и консервативный;
- процедуру выдачи разрешения на реорганизацию НПФ (путем присоединения), а также предусматривается порядок передачи пенсионных активов и обязательств реорганизуемого НПФ;
- установление требований к внутренним политикам и процедурам НПФ и организаций, осуществляющих ООИУПА, по управлению рисками и внутреннему контролю, лимитов на допустимый размер рисков;
- определение порядка заключения договоров о пенсионном обеспечении за счет обязательных, добровольных пенсионных и добровольных профессиональных пенсионных взносов в офисе и вне офиса НПФ;
- регламентацию требований к крупным участникам НПФ и ООИУПА в части постоянного и оперативного обеспечения необходимого уровня (значения) коэффициента достаточности собственного капитала НПФ/ООИУПА;
- установление порядка применения ограниченных мер воздействия уполномоченным органом к НПФ и (или) лицу, обладающему признаками крупного участника, крупному участнику НПФ.

Кроме того, для решения задач низкой доходности пенсионных активов, отсутствия инструментов для инвестирования проведено два этапа смягчения регуляторной нагрузки на инвестиционную деятельность НПФ. Первый этап заключается в расширении перечня инструментов, разрешенных для приобретения; второй этап – в снижении нагрузки на

капитал для обеспечения возможности инвестирования пенсионных накоплений в более доходные финансовые инструменты, в том числе на зарубежных рынках и банки.

Рынок ценных бумаг. В целях дальнейшего стимулирования развития данного сегмента финансового рынка путем привлечения новых эмитентов и инвесторов на фондовый рынок и расширения количества качественных финансовых инструментов НБРК были внесены изменения и дополнения в нормативную правовую базу, которые предполагают:

- определение порядка осуществления клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг;
- определение порядка и условий признания юридических и физических лиц квалифицированными инвесторами, а также порядок ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами;
- определение перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет средств квалифицированных инвесторов;
- управление и снижение уровня кредитных рисков и обеспечение защиты инвесторов от действий брокеров, недобросовестно исполняющих свои обязанности;
- установление случаев и условий заключения банками сделок с ГЦБ и НЦБ на вторичном рынке, а также с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке ценных бумаг;
- противодействие манипулированию на рынке ценных бумаг и создание надежно функционирующего рынка ГЦБ.
- возможность включения иностранных эмитентов в официальный список специальной торговой площадки регионального финансового центра при условии их соответствия предъявляемым требованиям;
- либерализацию требований по допуску исламских ценных бумаг на биржу.

Кроме того, в 2012г. были закреплены упрощенная процедура допуска облигаций ФПК в официальный список фондовой биржи (а также упрощенная процедура государственной регистрации выпуска данных облигаций) и порядок допуска облигаций ФПК в официальный список специальной торговой площадки регионального финансового центра. Данные поправки расширяют список торгуемых финансовых инструментов долговыми ценными бумагами ФПК, эмиссия которых необходима для осуществления финансирования своей основной деятельности по выкупу и управлению проблемными кредитами банков.

3.4.2 Деятельность Совета по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан

В 2012г. было проведено 12 заседаний СФС по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан, в тематику которых входили различные вопросы функционирования различных сегментов финансового рынка. К числу особо значимых решений, принятых на заседаниях СФС относятся:

- определение направлений реформирования пенсионной системы, заключающихся в поэтапном повышении пенсионного возраста для женщин; расширении охвата населения накопительной пенсионной системой, в том числе самозанятого; развитии системы обязательных профессиональных взносов за счет средств работодателей; совершенствовании накопительной пенсионной системы в части расширения инвестиционных возможностей для накопительных пенсионных фондов; актуализации баз данных вкладчиков НПФ посредством оптимизации индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков.
- проработка основных направлений по выравниванию конкурентных условий для казахстанских банков в отношении дополнительных преимуществ, возникающих у банков с иностранным участием при использовании гарантий родительских банков с высоким

рейтингом. Также, расширение возможностей казахстанских банков на рынках других стран, включая Единое экономическое пространство, в том числе в части возможности предоставления бланковых займов дочерним казахстанским банкам при условии ограничения объема принимаемых рисков, и признания залогов, зарегистрированных за рубежом, с определенным дисконтом, отражающим риски неполной информации о таком обеспечении и правовые риски;

- внедрение новой концепции формирования провизий (резервов) банками, основанной на моделях реализованных (МСФО) и ожидаемых (динамические провизии) убытков. В рамках данной концепции установлены параметры формирования отечественными банками динамических провизий;

- определение мероприятий, необходимых для внедрения последних рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору (Базель III) в казахстанскую практику. По данному вопросу были сформированы рабочие группы с привлечением всех заинтересованных сторон и экспертов. В результате определены значения нормативов достаточности капитала, консервационного буфера, контрциклического буфера и буфера капитала для системообразующих банков. Также, сформирован график поэтапного и полного внедрения новых стандартов капитала;

- формирование подходов к обеспечению фондирования банков и последующего кредитования экономики за счет средств накопительных пенсионных фондов и страховых организаций, полученных в результате выпуска среднесрочных облигаций;

- разработка возможностей, связанных с совершенствованием системы обязательного страхования работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей, в результате, определены дальнейшие меры по созданию механизма сбалансированной системы покрытия убытков по профессиональным заболеваниям.

Дополнительно, среди проблемных вопросов функционирования финансового рынка на заседаниях СФС были рассмотрены следующие аспекты:

- совершенствование некоторых аспектов деятельности компаний по страхованию жизни;

- вопросы устранения недостатков действующей методики расчета обязательных взносов в Фонд гарантирования страховых выплат;

- развитие института Страхового омбудсмена;

- совершенствование надзора за системой управления рисками и внутреннего контроля банков.

- меры по реформированию организационного рынка в Республики Казахстан.

По результатам заседаний был создан ряд рабочих групп для выработки консолидированной позиции государственных органов и представителей финансового сектора. Участие в заседаниях СФС представителей заинтересованных государственных органов и финансового рынка позволяет обеспечить необходимые условия для принятия наиболее взвешенных решений по вопросам развития финансового сектора.

IV. Приложения

Индикаторы финансовой устойчивости Казахстана¹

Приложение

(в процентах)

	2009 ²	2010 ²	2011 ³	6 мес. 2012 ³	9 мес. 2012 ³
Банковский сектор					
<i>Показатели достаточности капитала</i>					
Расчетный капитал к активам, взвешенным по риску	-8,1 (18,4)	17,6 (17,5)	17,3 (17,5)	4,3 (17,4)	4,5 (17,6)
Капитал 1-го уровня к активам, взвешенным по риску	-9,3 (14,1)	13,8 (13,2)	13,2 (13,0)	1,6 (13,4)	1,6 (13,2)
Собственный капитал к совокупным активам	-8,5 (11,5)	10,9 (18,8)	10,2 (13,8)	3,1 (13,5)	3,5 (14,2)
Отношение займов с просрочкой платежей свыше 90 дней за вычетом специальных созданных по ним провизий к собственному капиталу	-52,2 (39,3)	60,2 (27,1)	78,2 (37,9)	159,0 (38,1)	142,9 (37,2)
Собственный капитал к совокупным обязательствам	-7,8 (13,0)	12,3 (16,4)	11,3 (16,0)	3,2 (15,6)	3,6 (16,6)
<i>Качество активов</i>					
Отношение займов с просрочкой платежей свыше 90 дней к ссудному портфелю	21,2 (14,4)	23,8 (16,4)	30,8 (20,7)	30,9 (20,8)	30,9 (21,5)
Сформированные провизии к ссудному портфелю	31,5 (20,7)	30,9 (21,8)	32,1 (24,6)	36,0 (24,4)	35,8 (24,3)
Сформированные провизии по займам с просрочкой платежей свыше 90 дней к займам с просрочкой платежей свыше 90 дней	74,9 (55,9)	63,2 (56,3)	68,4 (66,2)	80,6 (66,5)	80,6 (67,5)
Отношение валютных займов к ссудному портфелю	57,2 (54,2)	50,2 (46,8)	44,2 (38,5)	41,1 (35,1)	39,2 (32,9)
<i>Показатели рентабельности</i>					
Рентабельность активов (ROA) ⁴	-24,1 (0,2)	12,0 (5,9)	-0,1 (1,3)	-6,6 (0,9)	-6,3 (1,5)
Рентабельность капитала (ROE) ⁴	-1192,5 (1,9)	843,9 (51,2)	-1,0 (10,3)	-100,7 (6,7)	-92,8 (10,7)
Процентная маржа к валовому доходу*	92,9 (10,0)	16,4 (72,8)	71,1 (69,7)	74,1 (63,5)	70,4 (64,3)
Непроцентные расходы к валовому доходу*	145,4 (99,6)	21,1 (47,1)	67,6 (50,9)	325,5 (43,3)	218,5 (43,3)
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам*	1,0 (1,4)	26,3 (34,1)	31,3 (35,2)	6,9 (38,8)	9,4 (38,5)
Спрэд между справочными ставками по депозитам и кредитам* ⁵	509,2 (745,9)	393,6 (635,4)	453,8 (581,5)	461,9 (592,0)	453,0 (576,4)
<i>Показатели ликвидности</i>					
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	19,2 (20,3)	21,2 (22,8)	21,0 (22,0)	20,9 (22,4)	18,0 (19,2)
Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам ⁶	53,1 (64,9)	63,3 (64,8)	57,3 (59,4)	54,5 (59,0)	47,4 (52,6)
Отношение депозитов клиентов к совокупным займам (без межбанковских)	67,2 (82,1)	76,7 (88,8)	76,0 (85,8)	79,0 (89,5)	75,6 (85,1)
<i>Чувствительность к рыночному риску</i>					
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	177,3 (1,3)	-3,2 (-3,7)	-1,3 (-0,1)	-289,7 (-1,4)	-273,8 (-4,7)
Другие финансовые корпорации⁷					
Отношение активов к совокупным активам финансовой системы	19,9	23,4	25,5	26,3	27,1
Отношение активов к ВВП	16,9	16,8	15,9	16,5	17,2

	2009	2010	2011	6 мес. 2012	9 мес. 2012
Корпоративный сектор (крупные и средние предприятия)					
Рентабельность активов (ROA)	11,3	14,7	17,1	17,1	16,1
Рентабельность капитала (ROE)	29,8	39,6	44,7	42,7	39,8
Отношение совокупных обязательств к собственному капиталу (левередж)	1,7	1,6	1,6	1,5	1,4
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	-55,1	-61,1	-56,4	-52,1	-49,1
Коэффициент текущей ликвидности	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4
Сектор домашних хозяйств					
Отношение долга домашних хозяйств к ВВП	15,2	11,2	9,6	9,4	10,0
Отношение долга домашних хозяйств к располагаемому доходу	27,5	22,1	22,3	21,1	21,3

Источник: НБРК, АРКС

* - 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 – данные в скобках представлены по банковской системе Казахстана за исключением БТА Банка.

⁴ – отношение чистого дохода до вычета налогов к средней стоимости активов (капитала). 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.

⁵ – 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.

⁶ – краткосрочные обязательства рассчитаны с учетом чистой позиции по операциям с производными финансовыми инструментами.

⁷ - при расчете показателей были использованы только данные по сектору небанковских финансовых учреждений.