



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК  
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

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



# ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ КАЗАХСТАНА

Декабрь 2009 года

## Преамбула

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

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

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

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

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

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

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

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

## Оглавление

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |           |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I.</b>   | <b>Основные выводы</b>                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>1</b>  |
| <b>II.</b>  | <b>Макроэкономические риски и риски финансовых рынков</b>                                                                                                                                                                                                                                      | <b>6</b>  |
| 1.          | Внешние условия, определяющие финансовую стабильность                                                                                                                                                                                                                                          | 6         |
| 2.          | Макроэкономическая среда и экономические условия в Казахстане                                                                                                                                                                                                                                  | 15        |
| 2.1         | Факторы экономического роста                                                                                                                                                                                                                                                                   | 15        |
| 2.2         | Корпоративный сектор                                                                                                                                                                                                                                                                           | 24        |
| 2.3         | Сектор домашних хозяйств                                                                                                                                                                                                                                                                       | 29        |
| 2.4         | Факторы, определяющие состояние рынка недвижимости                                                                                                                                                                                                                                             | 31        |
| 3.          | Состояние финансового рынка                                                                                                                                                                                                                                                                    | 34        |
| 3.1         | Основные параметры ключевых сегментов финансового рынка                                                                                                                                                                                                                                        | 34        |
| 3.2         | Ликвидность финансовых рынков                                                                                                                                                                                                                                                                  | 38        |
| <b>III.</b> | <b>Институты финансового посредничества</b>                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>41</b> |
| 4.          | Роль финансового сектора в экономике                                                                                                                                                                                                                                                           | 41        |
| 4.1         | Уровень развития финансовых отношений                                                                                                                                                                                                                                                          | 41        |
| 4.2         | Структура финансового сектора                                                                                                                                                                                                                                                                  | 42        |
| 5.          | Банковский сектор                                                                                                                                                                                                                                                                              | 43        |
| 5.1         | Кредитные риски                                                                                                                                                                                                                                                                                | 43        |
| 5.2         | Рыночные риски                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 51        |
| 5.3         | Риски ликвидности и источники фондирования банков                                                                                                                                                                                                                                              | 52        |
| 5.4         | Эффективность деятельности БВУ и достаточность капитала                                                                                                                                                                                                                                        | 56        |
| 6.          | Иные финансовые институты                                                                                                                                                                                                                                                                      | 62        |
| 6.1         | Страховой сектор                                                                                                                                                                                                                                                                               | 62        |
| 6.2         | Накопительная пенсионная система                                                                                                                                                                                                                                                               | 66        |
| 6.3         | Финансовое состояние небанковских организаций                                                                                                                                                                                                                                                  | 68        |
| 7.          | Платежные системы                                                                                                                                                                                                                                                                              | 71        |
| 7.1         | Развитие платежных систем Казахстана                                                                                                                                                                                                                                                           | 71        |
| 7.2         | Риск ликвидности и системный риск                                                                                                                                                                                                                                                              | 72        |
| 7.3         | Операционный и технический риски                                                                                                                                                                                                                                                               | 74        |
| 8.          | Регулирование финансовой системы и управление рисками                                                                                                                                                                                                                                          | 75        |
| 8.1         | Меры Национального Банка по поддержанию стабильности финансовой системы                                                                                                                                                                                                                        | 75        |
| 8.2         | Регуляторные меры, принятые Агентством по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций                                                                                                                                                                                   | 76        |
| 8.3         | Меры по прямой поддержке и оздоровлению банковского сектора                                                                                                                                                                                                                                    | 78        |
| 8.4         | Процесс реструктуризации внешних обязательств АО «Альянс Банк» и АО «БТА Банк»                                                                                                                                                                                                                 | 80        |
| 8.5         | Меры по поддержке реального сектора экономики в рамках Плана совместных действий Правительства, Национального Банка и Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Республики Казахстан по стабилизации экономики и финансового сектора на 2009 – 2010 годы | 82        |
| <b>IV.</b>  | <b>Приложения</b>                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>84</b> |
|             | Приложение 1. Индикаторы финансовой устойчивости Казахстана                                                                                                                                                                                                                                    | 84        |
|             | Приложение 2. Система раннего оповещения финансовых кризисов для Казахстана                                                                                                                                                                                                                    | 86        |

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

## Список сокращений и аббревиатур:

|              |                                                                                                      |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>СНГ</b>   | страны Содружества Независимых Государств                                                            |
| <b>РФ</b>    | Российская Федерация                                                                                 |
| <b>США</b>   | Соединенные Штаты Америки                                                                            |
| <b>МВФ</b>   | Международный Валютный Фонд                                                                          |
| <b>НБРК</b>  | Национальный банк Республики Казахстан                                                               |
| <b>ЦБ</b>    | Центральные банки                                                                                    |
| <b>ОПЕК</b>  | Организация производителей и экспортеров нефти                                                       |
| <b>МФ</b>    | Министерство финансов Республики Казахстан                                                           |
| <b>МЭБП</b>  | Министерство экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан                                |
| <b>АФН</b>   | Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций |
| <b>АРКС</b>  | Агентство Республики Казахстан по статистике                                                         |
| <b>НФРК</b>  | Национальный фонд Республики Казахстан                                                               |
| <b>ФНБ</b>   | АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»                                                |
| <b>НАЦ</b>   | Национальный Аналитический Центр при Правительстве и Национальном Банке Республики Казахстан         |
| <b>МСПД</b>  | Межбанковская система переводов денег Республики Казахстан                                           |
| <b>РЦБ</b>   | рынок ценных бумаг                                                                                   |
| <b>KASE</b>  | АО «Казахстанская фондовая биржа»                                                                    |
| <b>КФГД</b>  | АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»                                                     |
| <b>РФЦА</b>  | АО «Региональный финансовый центр Алматы»                                                            |
| <b>КИК</b>   | АО «Казахстанская ипотечная компания»                                                                |
| <b>ЦД</b>    | АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»                                                            |
| <b>АО</b>    | акционерное общество                                                                                 |
| <b>БВУ</b>   | банк (банки) второго уровня                                                                          |
| <b>НПФ</b>   | накопительные пенсионные фонды                                                                       |
| <b>ЖКХ</b>   | жилищно-коммунальное хозяйство                                                                       |
| <b>ТЭК</b>   | топливно-энергетический комплекс                                                                     |
| <b>ВВП</b>   | Валовой внутренний продукт Республики Казахстан                                                      |
| <b>МЗ</b>    | денежная масса                                                                                       |
| <b>ВВД</b>   | валовый внешний долг                                                                                 |
| <b>ТМЗ</b>   | товарно-материальные запасы                                                                          |
| <b>LIVOR</b> | средняя ставка предложения на Лондонском межбанковском рынке депозитов                               |
| <b>OIS</b>   | overnight interest rate swap                                                                         |
| <b>CDS</b>   | кредитно-дефолтный своп (credit default swap)                                                        |
| <b>ГЦБ</b>   | государственные эмиссионные ценные бумаги                                                            |
| <b>НЦБ</b>   | негосударственные эмиссионные ценные бумаги                                                          |
| <b>МРТ</b>   | месячный расчетный показатель                                                                        |
| <b>РЭОК</b>  | реальный эффективный обменный курс                                                                   |
| <b>ед.</b>   | единица                                                                                              |
| <b>тг.</b>   | тенге                                                                                                |
| <b>тыс.</b>  | тысяч                                                                                                |
| <b>млн.</b>  | миллион                                                                                              |
| <b>млрд.</b> | миллиард                                                                                             |