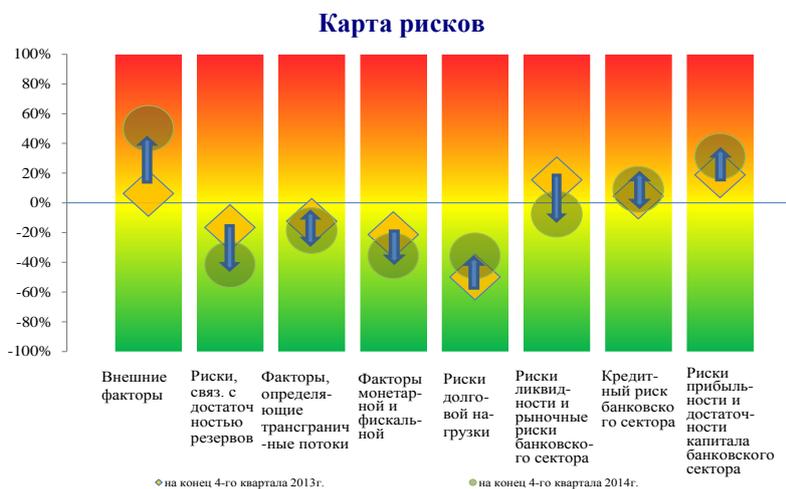


## I. Основные выводы

1. Состояние внешней среды стало основным фактором, определяющим финансовую стабильность в Республике Казахстан. Риски, исходящие из Российской Федерации – крупнейшего торгового партнера и участника Таможенного союза и Единого экономического пространства, связанные с введенными против нее санкциями, значительными колебаниями курса российского рубля и в целом ухудшением экономической ситуации в российской экономике, усиливались резким и масштабным снижением мировых цен на нефть.



Более того, введение Центральным Банком России режима свободно плавающего обменного курса рубля и относительно низкие мировые цены на нефть становятся новой долгосрочной реальностью, в которой будут функционировать экономика и финансовый сектор Казахстана.

2. Экономический рост Казахстана в 2014г. сложился на минимальном уровне за последние 5 лет, а ожидания на 2015г. связаны с дальнейшим его замедлением. На фоне других стран – участниц Евразийского экономического союза Казахстан демонстрирует более высокие показатели, тем не менее, практически весь прирост обеспечивается производством услуг, тогда как вклад производства товаров в рост ВВП, в отличие от партнеров по ЕАЭС, остается незначительным.

Сохраняется модель финансирования экономического роста за счет собственных средств предприятий и средств государственного бюджета. Несмотря на расширение масштабов использования Национального фонда, консервативный подход в расходовании его средств обеспечивается наличием бюджетного правила<sup>1</sup>, а также позволяет увеличивать активы фонда, и в абсолютном выражении, и по отношению к номинальному ВВП. Как следствие, активная контрциклическая политика НБРК и Правительства привела к заметному снижению рисков, связанных с достаточностью резервов в 2014г., а также рисков фискальной и монетарной политики.

С точки зрения расходов в истекшем году сменилась модель роста ВВП. На передний план взамен потребления домашних хозяйств вышел фактор чистого экспорта, который в предыдущие годы приносил отрицательный вклад в рост ВВП. Свою роль сыграли меры по ограничению потребительского кредитования и ожидания в отношении курсовой политики НБРК. В итоге экономика Казахстана в 2015г. будет функционировать в условиях относительной насыщенности потребительского спроса, которая связана с краткосрочным переключением в конце 2014г. населения на потребление российских товаров, причем на территории Российской Федерации, в виду стремительного обесценения российской валюты и возникшей разницы в уровне цен.

3. Обесценение российского рубля и падение мировых цен на нефть, наблюдавшиеся во второй половине 2014г., несколько компенсировали положительный

<sup>1</sup> Начиная с 2011 года, гарантированный трансферт в республиканский бюджет фиксирован в абсолютном значении в размере 8 млрд. долларов США. При этом размер фиксированного гарантированного трансферта в республиканский бюджет может корректироваться в сторону уменьшения или увеличения до 15% в зависимости от ситуации в экономике

**Отчет о финансовой стабильности Казахстана, декабрь 2014**

эффект от курсовой корректировки тенге, проведенной в феврале 2014г. По итогам истекшего года текущий счет платежного баланса сложился положительным. Возникшая ценовая конкурентоспособность российских товаров может быть компенсирована таким же стремительным укреплением рубля, наблюдаемым в первой половине 2015г., и растущим инфляционным давлением в Российской Федерации.

Вместе с тем, риски для платежного баланса сохраняются, а меры по их минимизации и поддержание экономического роста в условиях высокой экономической неопределенности являются ключевыми задачами текущей экономической политики. При этом курсовая политика является частью комплекса мер по поддержанию внутреннего спроса, инвестиционных и потребительских расходов населения и государства.

4. Истекший год характеризовался возрастающей ролью государства по поддержке кредитной активности банков. Из Национального фонда были выделены средства на кредитование МСБ в обрабатывающей промышленности. Активно вкладывал пенсионные активы в долгосрочные финансовые инструменты банков ЕНПФ. Также принимались регуляторные меры как по формированию условий для расширения кредитных возможностей банков, в частности ужесточение требований по размещению средств, привлеченных на внутреннем рынке, во внешние активы, так и по ограничению избыточного кредитования отдельных направлений, в частности потребительского кредитования.

В целом за 2014г. кредитная активность банков в части выдачи новых займов существенно повысилась – рост на 27% против 15,2% в 2013г. При этом рост обеспечивался практически всеми группами банками, как получившими поддержку от государства, так самостоятельно привлекавшими необходимые ресурсы. Накопление ссудного портфеля, других активов, в том числе высоколиквидных, осуществлялось практически пропорционально.

Тем не менее, роль государства в финансировании экономики на фоне слабых банков и низкой инвестиционной активности частного и иностранного капитала заключается в необходимости обеспечения, как повышения производительности, так и накопления экономикой ресурсов и мощностей, которые позволят постепенно заместить государственную поддержку собственными средствами субъектов экономики.

5. Активное списание банками неработающих займов привело к существенному снижению их уровня до минимального значения за последние пять лет – 23,5%<sup>2</sup> (по сравнению с пиковым значением в апреле 2014г. уменьшение составило 10п.п.). Мотивом для активного списания неработающих займов, наряду с законодательными послаблениями в части налогообложения, послужили меры регуляторной и надзорной политики НБРК – установление пороговых значений (15% и 10% от ссудного портфеля на конец 2014г. и 2015г., соответственно)<sup>3</sup>, регулярный мониторинг эффективности и предоставление банками отчетов по принимаемым мерам, направленным на оздоровление кредитного портфеля. В то же время снижение «старого» портфеля неработающих займов сопровождается накоплением новых проблемных займов с просрочкой платежа в диапазоне, как свыше 90 дней, так и до 90 дней, что может создать давление на уровень неработающих займов в ближайшем будущем.

Данное обстоятельство свидетельствует, что качество управления кредитным риском в банках требует улучшения, а законодательные возможности по управлению и списанию проблемных активов – дальнейшего совершенствования, в том числе внедрение их на постоянной основе.

---

<sup>2</sup> На 1 июля 2015г. неработающие займы составили 10% от ссудного портфеля банков.

<sup>3</sup> Превышение пороговых значений отмечалось по банкам, находившихся в процессе реорганизации, – операция по одновременному обмену активами и обязательствами между АО «Казкоммерцбанк» и АО «БТА Банк», а также объединение АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк» и АО «Forte Bank»

6. Февральское «бегство вкладчиков» продемонстрировало не только ожидаемо высокую степень нестабильности вкладов физических лиц под влиянием негативной информации, но и готовность вкладчиков действовать ситуативно. В очередной раз подтвердились выводы, сделанные в Отчетах о финансовой стабильности за предыдущие годы, об отсутствии у банков избыточной ликвидности. В результате возникшие в шоковый период разрывы ликвидности у банков были покрыты за счет займов, привлеченных у НБРК.

Отсутствие альтернативы банковским вкладам привело к перераспределению депозитов в пользу банков, против которых не было информационной атаки. Более того, общий объем депозитов физических лиц, даже с учетом эффекта корректировки курса тенге, в 2014г. увеличился.

Рынок недвижимости, несмотря на сохранение инвестиционной привлекательности, также продолжает оставаться доступным только для ограниченного круга домохозяйств и не может служить направлением вложений сбережений для широких слоев населения страны. В виду завышенных оценок стоимости жилья, а также высокой стоимости финансовых ресурсов для его приобретения воспользоваться недвижимостью как альтернативой банковским депозитам могут немногие.

7. Повышение долларизации обязательств вследствие конвертации вкладов в иностранную валюту на фоне низкого спроса на валютные кредиты банков снизили возможности банков при управлении валютной позицией. В этих условиях проводимые НБРК операции долгосрочного валютно-процентного СВОП, направленные на предоставление банкам тенговой ликвидности для осуществления кредитования реального сектора экономики Казахстана, использовались банками в качестве инструмента хеджирования валютных рисков. Необходимость погашения задолженности по долгосрочным СВОП-операциям с НБРК в условиях временного расширения валютной позиции ставят перед банками новые задачи по управлению активами и обязательствами в целях снижения короткой балансовой валютной позиции.

8. Финансовый рынок Казахстана в 2014г. характеризовался высокой степенью волатильности как объемов операций, так и ставок и доходностей по различным финансовым инструментам, на фоне чего сформировались условия для усиления спекулятивного поведения участников рынка, немотивированного операционной необходимостью экономических агентов. Общее стремление экономических агентов к конвертации средств в иностранную валюту также прослеживалось по продолжающейся долларизации средств населения и корпоративного сектора. Более того, в периоды стресса участники рынка предпочитали проведение заемных операций вместо обратной конвертации иностранной валюты, причем в качестве кредитора выступал также и НБРК.

Концентрация ресурсов участников финансового рынка на его денежном сегменте негативно влияли на развитие других его сегментов.

9. В области регулирования задачей НБРК является оперативное реагирование на изменения, оценка рисков и управление ими путем адекватного контроля и правового сопровождения.

На рынке Казахстана зарождается новый вид небольших по сумме краткосрочных и дорогостоящих кредитов населению «до зарплаты», предоставляемых неофициальными поставщиками финансовых услуг, уже представленный во многих странах мира. В настоящее время данный вид услуг в Казахстане имеет небольшие размеры, однако требует регулярного мониторинга с целью оценки и, возможно, ограничению кредитных рисков.

Важным направлением регуляторной политики НБРК продолжает оставаться переход на стандарты Базель III. С начала 2015г. вступили требования по капиталу банков, соответствующие международным стандартам. Проведенные в 2014г. оценки по нормативу ликвидности LCR и полученные результаты позволяют вести дальнейшую работу по нормативному обеспечению внедрения данного показателя в практику Казахстана. Ключевым элементом становится формирование НБРК методологии стресс-тестирования ликвидности банковского сектора, которое наряду со стресс-тестированием кредитного и рыночного рисков позволит более четко и комплексно оценивать возможность исполнения обязательств в условиях негативного развития ситуации в финансовом секторе или в отдельном финансовом институте. Дополнительно будет продолжена работа по разработке подходов к учету результатов стресс-тестирования в рамках надзорного процесса в соответствии с индивидуальным риск-профилем банка.

Перечисленные регуляторные инициативы представляют собой элементы более широкого направления работы НБРК по дальнейшему развитию и усилению системы макропруденциального регулирования, что в настоящее время актуально для центральных банков многих стран. При этом характер внедряемых НБРК макропруденциальных инструментов определяется с учетом специфики системных рисков и потенциальных угроз в каждом конкретном случае.

10. Усиление интеграционных процессов, выражающееся в создании ЕАЭС, предстоящем вступлении в ВТО, требует формирования конкурентоспособного отечественного финансового сектора в преддверии предстоящего открытия «финансовых» границ после 2020г. В этой связи в 2014г. была разработана и принята Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030г., целью которой является повышение эффективности финансового сектора в перераспределении ресурсов в экономике на базе лучших международных стандартов. Документом предусматривается внедрение лучшей мировой практики в области регулирования, консолидация финансового сектора в целях повышения его финансовых возможностей, повышение доступности финансовых услуг и финансовой грамотности потребителей финансовых услуг, а также ряд других вопросов.

Отдельного внимания заслуживает формирование архитектуры, необходимой для преодоления долгосрочных технологических вызовов. В настоящее время снижение деловой активности населения и замедление темпов экономического роста в стране стимулируют банки к поиску новых путей решения в части предоставления банковских услуг, в том числе, в вопросах развития платежной инфраструктуры. Банками активно рассматриваются и внедряются инновационные методы осуществления расчетов. В целом банковское сообщество по-прежнему играет роль экспериментальной площадки по апробации и внедрению новых технологий, позволяющих ускорять процессы взаиморасчетов между различными субъектами рынка.

11. Создание ЕАЭС предполагает углубление экономической интеграции через гармонизацию законодательства, в том числе в сфере финансового рынка. К 2025г. планируется создание общего финансового рынка и обеспечение недискриминационного доступа на финансовые рынки государств – членов<sup>4</sup>. Свободное движение капитала между странами будет способствовать усилению конкуренции на финансовом рынке, в которой казахстанские банки должны будут оценивать свое положение не изолировано в рамках одного государства, а принимая во внимание сильные и слабые стороны банков государств – членов ЕАЭС.

Главными конкурентными преимуществами банковского сектора Казахстана по сравнению с другими государствами – членами ЕАЭС являются относительно низкий

---

<sup>4</sup> Раздел XVI. Регулирование финансовых рынков. Договор о Евразийском экономическом союзе (Подписан в г. Астане 29.05.2014) (ред. от 10.10.2014, с изм. от 23.12.2014)

уровень странового риска Казахстана, более конкурентный финансовый рынок с точки зрения участия государства в капитале и связанное с этим увеличение роли средних банков с частным капиталом, а также большая капитализация банковского сектора, которая в случае негативных событий позволит абсорбировать возникающие риски.

В России и Беларуси участие государства или иностранного капитала определяет структуру баланса банковского сектора, а также уровень аппетита к риску. Более конкурентный рынок Казахстана побуждает банки находить оптимальное соотношение между активами, приносящими доход, и ликвидными средствами, необходимыми для поддержания деятельности. В свою очередь, зависимость казахстанских банков от привлеченных средств клиентов выше из-за отсутствия альтернативных источников фондирования.

Высокая доля неработающих займов, несмотря на некоторое их сокращение, не позволяет крупным казахстанским банкам быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру в отличие от банков России и Беларуси.

Еще одним ключевым недостатком остается весьма низкий уровень проникновения банковских и других финансовых услуг в экономику Казахстана, который, в свою очередь, позволяет финансовому сектору развиваться одновременно как экстенсивно, наращивая объемы предоставляемых услуг, так и интенсивно, обеспечивая качество услуг и внедряя современные технологии их оказания.

Для полноценной реализации потенциала казахстанского финансового сектора и повышения его конкурентоспособности потребуется урегулировать вопрос качества активов, повысить устойчивость базы фондирования, обеспечить переход к стандартам Базель III, другим международным стандартам на финансовом рынке и совершенствование бизнес-стратегий финансовых организаций, направленных на увеличение рентабельности активов и капитала.