



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ КАЗАХСТАНА



2020

Содержание

Содержание	2	4.2 Основные параметры и ключевые этапы работ.....	92
Список сокращений и аббревиатуры	3	4.3 Результаты AQR.....	94
Основные выводы	5	4.4 Инструмент защиты активов (Asset Protection Scheme).....	100
I. Макроэкономические условия	9	4.5 Планы корректирующих мер.....	101
1.1 Макроэкономические условия.....	11	4.6 Наследие AQR.....	102
1.2 Внешние счета.....	14	V. Кредитные риски банковского сектора	104
1.3 Экономический рост.....	16	5.1 Качество ссудного портфеля.....	105
1.4 Денежно-кредитная политика, валютный и денежный рынок.....	18	5.2 Влияние COVID-19 на качество ссудного портфеля.....	107
1.5 Фискальная политика.....	37	5.3 Качество корпоративного портфеля.....	111
1.6 Динамика рынка труда.....	44	5.4 Розничный портфель.....	114
1.7 Домашние хозяйства.....	46	VI. Риски ликвидности, фондирования, долларизации, валютные и процентные риски	119
1.8 Кредитная активность.....	51	6.1 Риски ликвидности.....	120
1.9 Корпоративный сектор.....	55	6.2 Риски фондирования.....	124
II. Рынок государственных ценных бумаг	61	6.3 Риски долларизации.....	127
2.1 Активное использование средств НФ РК приблизило его к неснижаемому остатку.....	62	6.4 Процентный риск.....	133
2.2 Рынок ГЦБ МФ РК.....	65	VII. Изменение регуляторной среды в связи с влиянием пандемии COVID-19	135
2.3 Временная структура погашения и структура держателей облигаций МФ РК.....	70	7.1 Меры поддержки капитальной базы через смягчение пруденциальных нормативов достаточности капитала.....	136
III. Рынок жилой недвижимости	75	7.2 Меры поддержки ликвидности через создание запаса ликвидности для выдачи новых займов экономике.....	137
3.1 Активность на рынке жилой недвижимости.....	76	7.3 Меры по снижению долговой нагрузки и поддержке населения и субъектов малого и среднего бизнеса.....	137
3.2 Государственная поддержка.....	79	VIII. Деятельность Совета по финансовой стабильности Республики Казахстан	139
3.3 Демография.....	81		
3.4 Урбанизация.....	84		
3.5 Строительство жилья.....	85		
3.6 Обеспеченность населения жильем.....	86		
3.7 Долгосрочные риски на рынке жилой недвижимости.....	88		
IV. Оценка качества активов и финансовой устойчивости банков	90		
4.1 Уникальность AQR.....	91		

Список сокращений и аббревиатур

Агентство	Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка	КВА	коэффициент по размещению части средств банков во внутренние активы
АКД	анализ кредитных досье	КГС	квазигосударственный сектор
АО	акционерное общество	КФБ/KASE	Казахстанская фондовая биржа
АСП	адресная социальная помощь	КФГД	АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»
БВУ	банк второго уровня	КФУ	АО «Казахстанский фонд устойчивости»
БНС АСПР РК	Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан	МБ	малый бизнес
ВВП	валовой внутренний продукт	МВФ	Международный валютный фонд
ВЛА	высоколиквидные активы	МИО	местный исполнительный орган
ВО	внутренние обязательства	МРТ	минимальные резервные требования
ВОЗ	Всемирная организация здравоохранения	МСБ	малый и средний бизнес
ГКС	государственный и квазигосударственный сектор	МСФО	международные стандарты финансовой отчетности
ГФСС	АО «Государственный фонд социального страхования»	МТСЗ РК	Министерство труда и социальной защиты Республики Казахстан
ГЦБ	государственные ценные бумаги	МФ РК	Министерство финансов Республики Казахстан
ДКП	денежно-кредитная политика	НБРК/ Национальный Банк	Национальный Банк Республики Казахстан
ЕНПФ	АО «Единый накопительный пенсионный фонд»	НФ РК	Национальный фонд Республики Казахстан
ЕС	Европейский союз	ОД	основной долг
ЕСП	единый совокупный платеж	ОКУ	ожидаемые кредитные убытки
ЕЦБ	Европейский центральный банк	ОПЕК+	организация стран экспортеров нефти
ЖССБК/ Жилстрой-сбербанк	АО «Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана»	ОФЗ	облигации федерального займа
ЗВА	золотовалютные активы	ПФ	пенсионный фонд
ЗВР	золотовалютные резервы	ПФИ	производные финансовые инструменты
ИЖЗ	ипотечный жилищный заем	РК	Республика Казахстан
ИПИ	иностранные прямые инвестиции	СБ	средний бизнес
ИПЦ	индекс потребительских цен		
КБ	крупный бизнес		

СКВ	свободно конвертируемая валюта	NPL/NPL 90+	займы, по которым имеется просроченная задолженность по основному долгу и/или по начисленному вознаграждению более 90 дней (non-performing loan)
СНГ	Содружество независимых государств		
ФЛ	физическое лицо/физические лица	NSFR	коэффициент нетто стабильного фондирования (net stable funding ratio)
ЦДЦБ	АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»	OG	разрыв выпуска
ЧП	чрезвычайное положение	PD	вероятность дефолта (probability of default)
ЮЛ	юридическое лицо/юридические лица	RICS	Королевский институт дипломированных оценщиков (Royal Institution of Chartered Surveyors)
AQR	независимая оценка качества активов банков (asset quality review)	ROE	рентабельность собственного капитала (return on equity)
COVID-19	коронавирусная инфекция	RWA	активы, взвешенные по степени риска (risk weighted assets)
CVA	корректировки с учетом кредитного риска (credit valuation adjustment)	SARS	тяжелый острый респираторный синдром (severe acute respiratory syndrome)
EVS-2016	Европейские стандарты оценки (European valuation standards)	SREP	Supervisory review and evaluation process
GBI-EM	Government Bond Index-Emerging Markets	\$/bbl	долларов США за баррель нефти
HNI	Индекс Херфиндаля-Хиршмана	б.п.	базисный пункт
IPW	независимая стоимостная оценка (independent price verification)	пп	процентный пункт
KPI	ключевые показатели эффективности (key performance indicators)	г/г	год к году
LCR	коэффициент покрытия ликвидности (liquidity coverage ratio)	к/к	квартал к кварталу
LDR	коэффициент соотношения кредитов к депозитам (loan-to deposit ratio)	кв. м	квадратный метр
LGD	потери в случае дефолта (loss given default)	тыс.	тысяча
LTV	отношение суммы кредита к рыночной (или оценочной) стоимости залога (loan-to-value ratio)	млн.	миллион
NDF	беспоставочный валютный форвард (non-deliverable forward)	млрд.	миллиард
		трлн.	триллион
		чел.	человек

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Глобальный контекст

За отчетный период мировая экономика столкнулась с кардинальным изменением карты рисков для финансовой стабильности. Период напряженных торгово-экономических отношений с периодически возобновляемыми глобальными маневрами в начале 2020 года неожиданно сменился периодом тотальной неопределенности, мировая экономика столкнулась с абсолютно беспрецедентным событием современности – пандемией COVID-19.

Первые шоки и их разрушающий потенциал начали проявляться в первом квартале 2020 года. Стремительный разрыв торгово-финансовых цепочек на фоне разворачивания карантинных мер и введения повсеместных локдаунов, вызвал беспрецедентный рост неопределенности относительно перспектив дальнейшего развития и финансовой устойчивости. На всех уровнях, как локальном, так и глобальном, возможные оценки потенциального ущерба, способности экономики его митигировать, а в последующем выйти на траекторию восстановления, были главными вопросами мировой экономической повестки. Несмотря на это, по мере развития ситуации, глобальная финансовая система сохраняла способность устойчиво функционировать, действия регуляторов позволили купировать проблемы ликвидности на рынках, а достаточность буферов банковского капитала справиться с неизбежной необходимостью поглотить не закладываемые ранее убытки. К концу 2020 года активные действия правительств, центральных банков и бизнеса стали приносить первые плоды – некоторые экономические индикаторы начали демонстрировать первые признаки восстановления на фоне появления вакцин и некоторой стабилизации эпидемиологической угрозы. При этом риски, связанные с устойчивостью дальнейшего развития экономики и восстановлением платежеспособности как населения, так и бизнеса, начали выходить на первый план.

Экономикам, обладающим достаточно развитой инфраструктурой перераспределения рыночных рисков, теоретически, легче абсорбировать экономические шоки, это дает им больший потенциал к последующему восстановлению в сравнении с экономиками, в которых финансовый рынок менее развит. Несмотря на то, что на развитость финансового рынка страны также влияет степень диверсификации ее экономики, мультисекторальность текущего кризиса подчеркнула низкую сопротивляемость даже достаточно диверсифицированных экономик. Основным объемом экономической поддержки пришел со стороны фискального канала и остается основным драйвером последующего восстановления. Однако, неизбежное сужение фискального пространства поднимает вопросы поддержания фискальной устойчивости и ограничивает способность абсорбции шоков в будущем.

Степень глубины рынка, а также эффективность его функционирования в качестве начального звена трансмиссии определяли способность монетарного канала действенно вносить необходимые корректировки в нештатных ситуациях. Юрисдикции, где достаточность информационного и инфраструктурного развития рынков позволила властям оперативно провести оценку и перераспределить риски в системе, достаточно быстро стабилизировали ожидания, тем самым снизив экономическую неопределенность. Это позволило выиграть время для взвешенного решения по оценке требуемых объемов и направлений оказания фискальной поддержки. При этом необязательно богатым, но финансово развитым странам удалось оперативно и эффективно задействовать фискальный канал поддержки без создания и накопления дополнительных рисков.

Текущий кризис, так или иначе, продемонстрировал уязвимость многих устоявшихся моделей долгосрочного роста и стабильности; поднял ряд вопросов по приоритету развития механизмов обеспечения устойчивости и реальных перспектив точечных ниш экономики. Он также показал необходимость четкого взаимодействия монетарного и фискального каналов, первого – как тактического механизма оперативного реагирования и управления, второго – как системы стратегического целеполагания в процессе реализации сбалансированной долгосрочной экономической политики.

Макроэкономическая политика

На фоне распространения коронавируса мировой торговый оборот снизился, так как многие страны были вынуждены закрывать границы и сокращать объемы производства. Кроме того, ввод вынужденных карантинных ограничений привел к снижению потребления и деловой активности, что негативно отразилось на перспективах мирового экономического роста.

Экономика Казахстана не стала исключением. Противозидемиологические меры в первую очередь способствовали уменьшению экономической активности граждан, значительно понизив уровень совокупного спроса, что негативно сказалось на финансовом состоянии домашних хозяйств и малого и среднего бизнеса. Введение режима чрезвычайного положения, сочетавшегося с существенным падением цен на нефть в первом полугодии 2020 года, объясняет более глубокое замедление экономики Казахстана в 2020 году по сравнению с периодом финансового кризиса 2008–2010 годов, и нефтяного шока 2014–2015 годов. Так, по результатам 2020 года, снижение темпов роста ВВП составило 2,6%.

Текущий счет платежного баланса продолжает оставаться под сильным давлением, сложившись по итогам 2020 года с дефицитом в 6,3 млрд. долларов США. Кроме того, пандемия COVID-19 продолжала сдерживать приток прямых иностранных инвестиций. Динамика внешних счетов в целом не демонстрирует улучшения долгосрочных макро-финансовых рисков для экономики.

Распространение коронавирусной инфекции и последовавшие карантинные меры оказали давление на рынок труда и номинальные доходы домохозяйств, снизили платежеспособность населения. Это оказало разнонаправленное влияние на компоненты инфляции. С одной стороны, наблюдалось снижение потребления некоторых видов товаров и услуг. С другой, возросшая неопределенность повысила спрос на товары первой необходимости и бытовую технику. После падения нефтяных котировок и ослабления национальной валюты в марте 2020 года инфляция вышла за верхнюю границу целевого коридора в 6% и до конца года оставалась за ее пределами, составив 7,5% по итогам 2020 года.

Влияние денежно-кредитной политики на совокупный спрос остается ограниченным. Высокие кредитные риски в неторгуемом секторе остаются преградой для расширения спроса через кредитный канал, а возможности банков абсорбировать кредитный риск ограничены.

Низкая глубина и ликвидность рынка ГЦБ, все еще недостаточная устойчивость и преемственность политики управления госдолгом не позволяет ему в полной мере взять на себя функцию основного канала трансмиссии денежно-кредитной политики. В этих условиях валютный канал продолжает замещать его роль. Повышение базовой ставки в марте-апреле 2020 года с последующим ее снижением и введение возможности задействовать режим франкфуртских торгов по валютной паре тенге – доллар США позволили стабилизировать уровень ликвидности на валютном рынке.

Для поддержания экономики был максимально задействован фискальный канал. Достаточно высокий уровень суверенных активов позволил финансировать резкий рост госрасходов. Не нефтяной дефицит вырос с 7,9% до 10,7% к ВВП. Сохраняющаяся тенденция финансирования госрасходов за счет трансфертов из НФ РК создает риски накопления макро-фискальных дисбалансов. Переход на контрциклическое фискальное правило будет способствовать их снижению.

Продолжился рост цен на рынке жилой недвижимости. Высокие темпы роста количества сделок обусловлены государственными программами поддержки, стимулирующими спрос. Эти программы способствуют росту цен на рынке недвижимости и создают проинфляционное давление, что в свою очередь затрудняет развитие рыночного ипотечного кредитования. Полное прекращение всех программ может повлечь за собой снижение цен на рынке жилой недвижимости, что может негативно повлиять на финансовую стабильность через стоимость залогового обеспечения.

В условиях глубокого экономического спада 2020 года фискальный канал эффективно поддерживал экономическую активность в стране. Однако, при дальнейшем увеличении госрасходов и сужении фискального пространства повышаются риски долгосрочной макро-фискальной устойчивости. Кроме того, сохраняется достаточно высокая степень процикличности фискальной политики от динамики цен на нефть, что требует введения контрциклического фискального правила в бюджетное законодательство в краткосрочной перспективе. Такой механизм будет регулировать долгосрочную стратегию фискальной политики, обеспечит сохранность активов НФ РК и снизит зависимость государственных финансов от нефтяного цикла. В декабре 2020 года указом Президента внесены изменения в Концепцию формирования и использования средств НФ РК, где впервые были закреплены концептуальные основы контрциклического бюджетного правила, призванного повысить бюджетную дисциплину, стабилизировать государственные расходы и усилить сберегательную функцию Национального фонда.

Кредитные риски экономики

Способность предприятий-заемщиков привлекать фондирование за счет банковских займов по-прежнему ограничена ввиду высокой долговой нагрузки свойственной таким предприятиям. На начало 2020 года 74% всего объема банковской задолженности предприятий сосредоточено на балансах предприятий с низким или отрицательным капиталом. Доля таких предприятий составила 38% в 2019 году, снизившись за год на 1 пп. Финансово-неустойчивые предприятия исторически хуже управляют кредиторской и дебиторской задолженностью, а также имеют незначительный объем ликвидных активов. В таких условиях возможность обслуживания значительного объема обязательств предприятий-заемщиков становится низкой, а в периоды экономического спада может приводить к их дефолту. Длительные карантинные ограничения, реализуемые в течение 2020 года, показали уязвимость предприятий с высокой долей заемных средств. Так, наибольшее снижение операционных денежных потоков в 2020 году наблюдалось в группе предприятий-заемщиков с низким уровнем капитала. При этом, денежные потоки по операционной деятельности у предприятий с банковским долгом почти полностью перекрывались отрицательными денежными потоками по финансовой деятельности, которые в большей степени связаны с обслуживанием банковской задолженности. Дальнейшее предоставление кредитов предприятиям с низким или отрицательным капиталом несет долгосрочные риски для финансовой устойчивости банков и снижает возможности экономики по абсорбированию шоков.

Полномасштабная независимая оценка качества банковских активов (AQR), завершившаяся в начале 2020 года, стала отправной точкой для дальнейшего повышения устойчивости финансового сектора. Результаты AQR позволили диагностировать качество кредитных портфелей банков и определить последующие направления улучшения деятельности банков и трансформации их бизнес-процессов, политик и процедур. В течение 2020 года банками были начаты работы по разработке и обновлению своих методологий в части классификации финансовых инструментов, кредитования и андеррайтинга, оценки залогового обеспечения, расчета провизий и другим направлениям.

В 2020 году качество активов банковского сектора продолжило улучшаться. Этому способствовали как меры, реализованные банками в рамках AQR, так и вывод несостоятельного игрока из системы и расчистка балансов крупными банками в рамках сделки по слиянию.

Реализованные банками мероприятия в рамках AQR оказали положительное влияние на процесс управления рисками, что позволило предотвратить накопление рисков и повысить устойчивость системы к внутренним и внешним шокам, к которым можно отнести последствия COVID-19. Пандемия COVID-19 оказала существенное влияние на все сектора экономики. В целях недопущения роста долговой нагрузки населению и субъектам МСБ, пострадавшим от введения ограничительных карантинных мер, были предоставлены меры государственной поддержки, включающие предоставление отсрочек платежей по займам. Оказанные меры позволили своевременно снизить социальное напряжение в стране и минимизировать в краткосрочном периоде кредитные риски, связанные с эпидемиологической ситуацией.

Качество корпоративного портфеля к концу 2020 года улучшилось, однако уровень кредитного риска заемщиков сохраняется высоким. Значительная часть проблемных займов исторически сохранялась в неторгуемом секторе экономики, который оказался наиболее подвержен воздействию пандемии. Более того, скорость восстановления отдельных секторов экономики зависит от дальнейшей динамики развития пандемии. Высокие риски корпоративного портфеля также отражают недостаточность качественных заемщиков в экономике и высокую зависимость портфеля банков от крупнейших заемщиков.

Качество розничного портфеля оставалось существенно выше корпоративного. Розничный портфель рос значительно быстрее корпоративного, что было обусловлено ростом беззалогового потребительского и ипотечного кредитования. После некоторого роста сомнительных займов в середине 2020 года, обусловленного введением режима ЧП, и реализацией соответствующих ограничительных мер, доля проблемных займов снижалась во всех сегментах розничного портфеля, при этом кредитные риски были сконцентрированы, в основном, в сегменте потребительских займов с обеспечением. Предоставление отсрочек по займам позволило банкам не ухудшить метрики качества розничного портфеля в регуляторной отчетности. В условиях растущего темпа роста розничного портфеля требуется применение банками консервативного подхода к риск-аппетиту, усиление мониторинга и контроля рисков по займам физических лиц, а также учета исключительных событий, таких как COVID-19, в своих риск-моделях.

Риски ликвидности и фондирования

К концу 2020 года коэффициенты ликвидности большинства банков значительно превышали нормативные значения, сигнализируя о низком уровне рисков. Традиционно избыточная ликвидность изымалась за счет операций Национального Банка. В свою очередь, со стороны фондирования основными оставались риски, связанные с его структурой и эффективным управлением обязательствами. Доля действительно срочного фондирования оставалась низкой, несмотря на некоторое снижение, концентрация квазигоскомпаний в обязательствах продолжала сохраняться. Уровень долларизации депозитов снизился с 2019 года, но все еще недостаточно, что все еще продолжает нести в себе валютные риски, напрямую влияет на ценообразование банковских продуктов и ограничивает эффективность трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Процентные риски также оставались умеренными. Средневзвешенные ставки по привлекаемым депозитам физических и юридических лиц оставались в стабильной зоне. В сегменте кредитования также не было замечено резких скачков ставок вознаграждения за исключением розничного кредитования, где наблюдалось прерывистое снижение средневзвешенной ставки до минимума за последние 5 лет.



Глава 1

Макроэкономические условия

В 2020 году мировая экономика подверглась беспрецедентному шоку – пандемии коронавирусной инфекции (COVID-19). На фоне распространения коронавируса мировой торговый оборот снизился, так как многие страны были вынуждены закрывать границы и сокращать объемы производства. Кроме того, ввод карантинных ограничений привел к снижению потребления и деловой активности, что негативно отразилось на перспективах мирового экономического роста.

Экономика Казахстана не стала исключением. Противозидемиологические меры оказали влияние на деловую активность граждан, значительно сократив уровень совокупного спроса, что негативно сказалось на финансовом состоянии домашних хозяйств и малого и среднего бизнеса. Резкое снижение экономической активности, снижение внешнего спроса с существенным падением внешних цен на энергоносители привели к наиболее сильному замедлению экономики Казахстана последнего десятилетия.

В 2020 году текущий счет платежного баланса продолжал оставаться под сильным давлением, сложившись по итогам 2020 года с дефицитом в 6,3 млрд. долларов США. Кроме того, пандемия COVID-19 продолжала сдерживать приток прямых иностранных инвестиций. Таким образом, динамика внешних счетов создает предпосылки для реализации долгосрочных макро-финансовых рисков для экономики.

Распространение коронавирусной инфекции и последовавшие карантинные меры также оказали давление на рынок труда. Вследствие перевода части сотрудников на неполный рабочий день и административного предоставления отпуска без сохранения заработной платы количество «временно не занятых» работников увеличилось. Подобные меры не только не позволяют полностью задействовать потенциал трудовых ресурсов, снижая их продуктивность, и потенциально замедляя перспективы экономического роста, но и приводят к снижению платежеспособности населения, что негативно отражается на способности населения обслуживать обязательства и может повлечь существенные риски для финансовой стабильности.

В первом полугодии 2020 года наблюдалось замедление роста реальных доходов населения, а также снижение номинальных доходов домохозяйств от трудовой деятельности. Кроме того, доля социальных трансферов в структуре доходов домохозяйств повысилась, а отношение расходов на обслуживание долга к располагаемому доходу продолжило расти. Данная динамика указывает на вероятность возникновения потенциальных рисков для финансовой стабильности.

В 2020 году денежно-кредитная политика столкнулась с серьезными вызовами. В частности, с одной стороны наблюдалось увеличение инфляционного давления и повышение рисков роста долларизации обязательств БВУ в результате ослабления тенге. С другой стороны, на фоне снижения спроса и падения цен на энергоносители, и введения карантина внутри страны возник риск рецессии.

Своевременная реакция денежно-кредитной политики в виде кратковременного повышения базовой ставки и увеличение предложения ликвидности в иностранной валюте позволили сократить последствия шоков и предотвратить эскалацию рисков в финансовом секторе. После стабилизации ситуации в финансовом секторе для поддержания экономической активности НБРК снизил базовую ставку до уровня 2019 года. В результате роста инфляции и снижения базовой ставки реальная ставка сократилась до 1-2%.

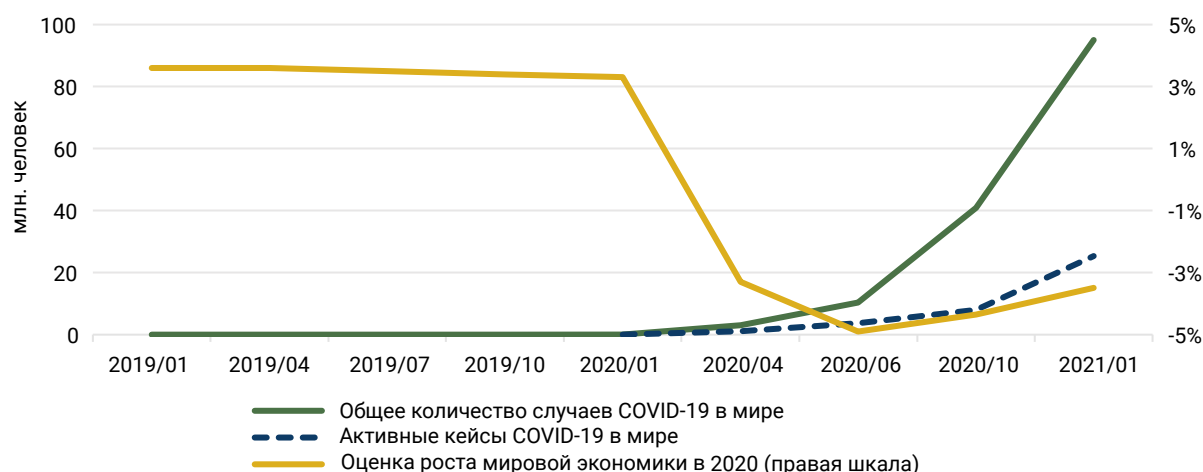
В условиях глубокого экономического спада, вызванного распространением COVID-19, фискальный канал поддержки экономики сработал эффективно. Однако, при дальнейшем сужении фискального пространства повышаются риски макро-фискальной устойчивости. Кроме того, сохраняется достаточно высокая степень процикличности фискальной политики от динамики цен на нефть, что требует введения фискальных правил в бюджетное законодательство, которое будет регулировать долгосрочную стратегию фискальной политики, обеспечит сохранность активов НФ РК и снизит зависимость государственных финансов от нефтяного цикла. В 2020 году Правительством РК совместно с Национальным Банком была проведена работа по внесению изменений в Концепцию формирования и использования средств НФ РК. Новое контрциклическое бюджетное правило повысит бюджетную дисциплину, стабилизирует госрасходы и усилит сберегательные функции Национального фонда.

1.1 Макроэкономические условия

Пандемия COVID-19 стала беспрецедентным шоком для глобальной экономики. Быстрое распространение вируса и введение карантинных ограничений привело к шокам как со стороны спроса, так и со стороны предложения. Массовое закрытие границ, сокращение производства и торгового оборота, снижение потребления и деловой активности привели к ухудшению перспектив роста мировой экономики в 2020 году.

В январе 2020 года прогноз роста мировой экономики составлял 3,3%, однако на фоне быстрого распространения пандемии в июне 2020 года прогноз ухудшился до 4,9% (График 1.1). Во втором полугодии 2020 года перспективы роста несколько улучшились, так в октябре МВФ прогнозировал снижение мирового ВВП на 4,4%, но в январе 2021 года оценка МВФ касательно спада глобальной экономики в 2020 году составила 3,5%. Успешные результаты тестирования вакцин от коронавируса, а также начало вакцинации в некоторых странах в декабре 2020 года повысили оптимизм о более быстром снятии карантинных ограничений и улучшили перспективы развития мировой экономики.

График 1.1 Распространение COVID-19 ухудшило перспективы роста мировой экономики

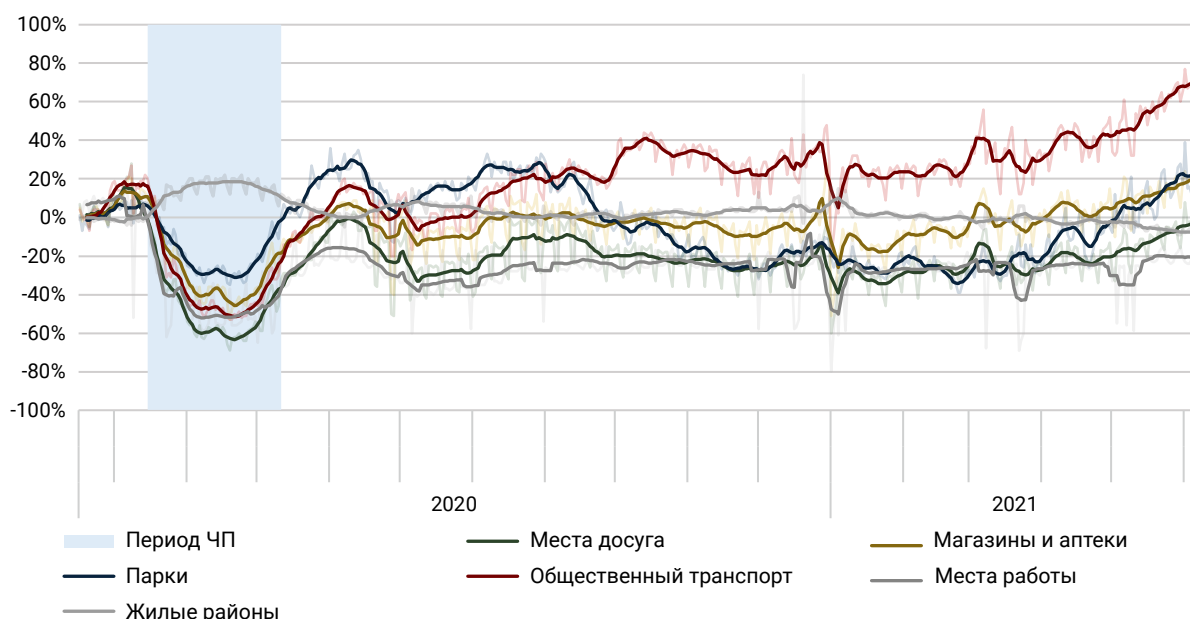


Источник: IMF World Economic Outlook, ourworldindata.org

Для ограничения роста заболеваемости коронавирусной инфекцией в Казахстане был введен режим чрезвычайного положения. Введение режима чрезвычайного положения заметно снизило активность граждан (График 1.2). Так, в марте-апреле 2020 года количество посещений мест всех категорий за исключением жилых районов снизилось по сравнению с базовым периодом (неделя с 3 января по 6 февраля 2020 года), что объясняется введением строгих ограничений на передвижение граждан (при отсутствии справки с места работы допускалось только посещение мест, близлежащих к месту проживания). В марте-апреле 2020 года наибольшее снижение продемонстрировало количество посещений магазинов, точек общественного питания и мест отдыха (-66% по сравнению с базовым периодом). Такой спад активности граждан потенциально указывает на снижение спроса на товары и услуги со стороны населения, что негативно отразилось на финансово-экономическом состоянии малого и среднего бизнеса. Во время чрезвычайного положения количество посещений рабочих мест заметно снизилось (-52% по сравнению с базовым периодом), что объясняется различными мерами, направленными на ограничение штатной численности сотрудников в офисе, включающими перевод сотрудников на удаленный режим работы, сокращение рабочего времени и административное направление в отпуск. В мае – первой половине июня наблюдалось увеличение количества посещений рабочих мест, однако показатель продолжил сохраняться ниже допандемийного уровня на протяжении 2020 года, что может свидетельствовать о сохранении подавленного потребительского спроса при ограниченном предложении. При этом, необходимо отметить бурный рост цифровизации и развитие дистанционного формата оказания услуг, что может не отражаться в индексе активности передвижения граждан.

График 1.2 Введение режима чрезвычайного положения в марте 2020 года заметно снизило активность граждан

Активность граждан в Казахстане (Google Mobility Index), в % по отношению к базовому периоду



Источник: Google COVID-19 Community Mobility Trends

Примечание: Активность граждан рассчитывается в отношении к базовому периоду (%), за базовый период взята неделя с 3 января по 6 февраля 2020 года. Для отображения трендов, четкие линии показывают изменение к базовому периоду, рассчитанное для семидневного плавающего окна

Основные источники глобальной неопределенности в 2019 и 2020 годах имели неоднородный характер. Если в 2019 году наблюдался всплеск торговой неопределенности, то в 2020 году основным источником роста глобальной неопределенности стала пандемия COVID-19 (График 1.3). До распространения коронавируса максимальное значение индекса неопределенности, связанной с пандемией, было зарегистрировано во время эпидемии вируса SARS в 2003 году (значение индекса составило 4,4 пункта). Быстрое распространение вируса в 2020 году, повлекшее ограничения деятельности, нарушение цепочек сбыта и падение доходов населения, вместе с неясностью относительно длительности пандемии привели к небывалому росту неопределенности. В 3 квартале 2020 года индекс неопределенности, связанной с пандемией достиг исторического максимума, увеличившись более чем в 393 раза по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. Однако успешные результаты тестирования вакцин в 4 квартале 2020 года привели к некоторому спаду неопределенности.

График 1.3 Основным источником роста глобальной неопределенности в 2020 году стала пандемия коронавируса



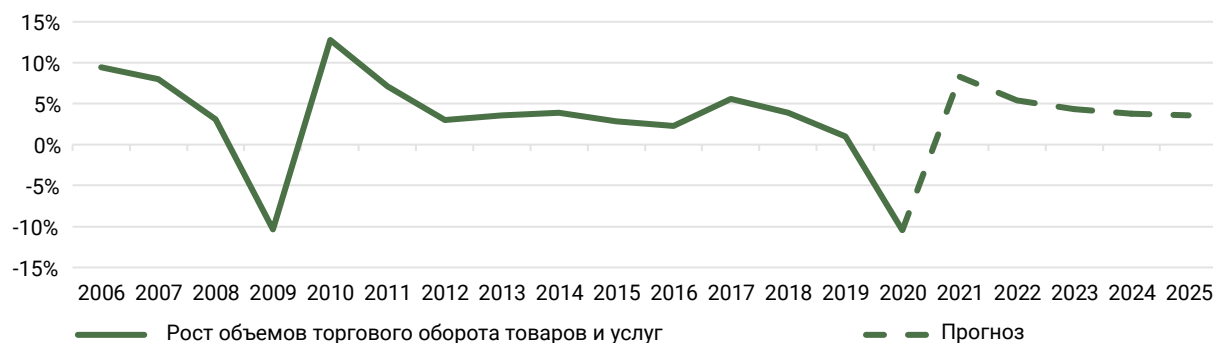
Источник: МВФ

Примечание: Расчет индексов неопределенности производится при помощи обработки текстовой информации в страновых отчетах «Economist Intelligence Unit». В частности, каждый из индексов считает частоту случаев употребления слова «неопределенность» и его вариаций в непосредственной близости к словам, связанным с пандемией и торговлей. Для корректности сравнительного анализа полученное значение нормализуется в соответствии с количеством слов в отчете

В 2020 году на фоне распространения пандемии многие страны были вынуждены закрывать производства и границы, что привело к снижению глобализации. По оценкам МВФ, сокращение объемов мировой торговли было сопоставимо с уменьшением торгового оборота в кризисный период 2008–2009 годов (*График 1.4*).

График 1.4 Пандемия привела к замедлению темпов глобализации

Рост объемов мирового торгового оборота, г/г

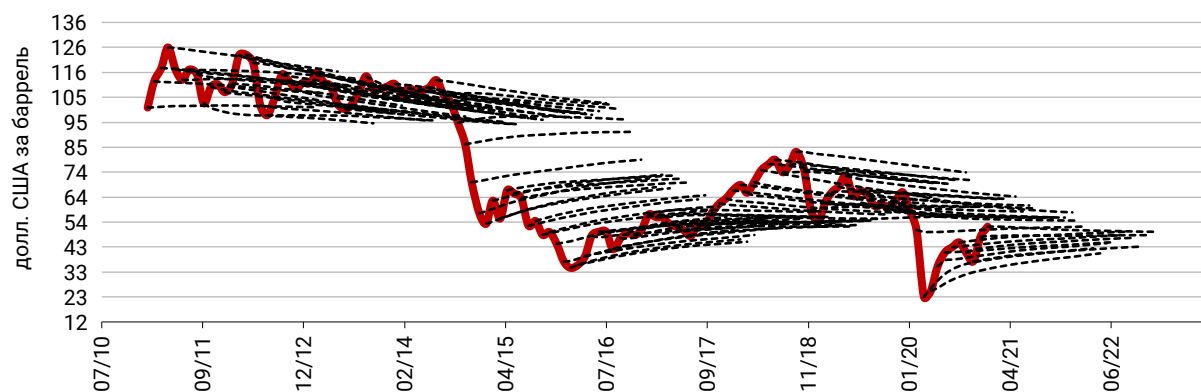


Источник: IMF World Economic Outlook

Замедление мирового товарооборота привело к снижению спроса на нефть – главный экспортный продукт Казахстана. В 2019 году цены на нефть находились в диапазоне 60-70 долларов США за баррель, но на фоне разногласий ОПЕК+, снижения спроса на нефть и карантинных ограничений в апреле 2020 года фьючерсная цена на нефть марки Brent опускалась до 20 долларов США за баррель (*График 1.5*). Во втором и третьем кварталах 2020 года наблюдалось плавное восстановление, однако цены на нефть оставались на уровне ниже цен 2019 года. Успешность тестирования вакцин и сокращение объемов добычи нефти в США привели к росту цен, так в конце 4 квартала 2020 года цены на нефть превысили 50 долларов США за баррель.

График 1.5 В марте-апреле 2020 года наблюдалось существенное снижение цен на нефть

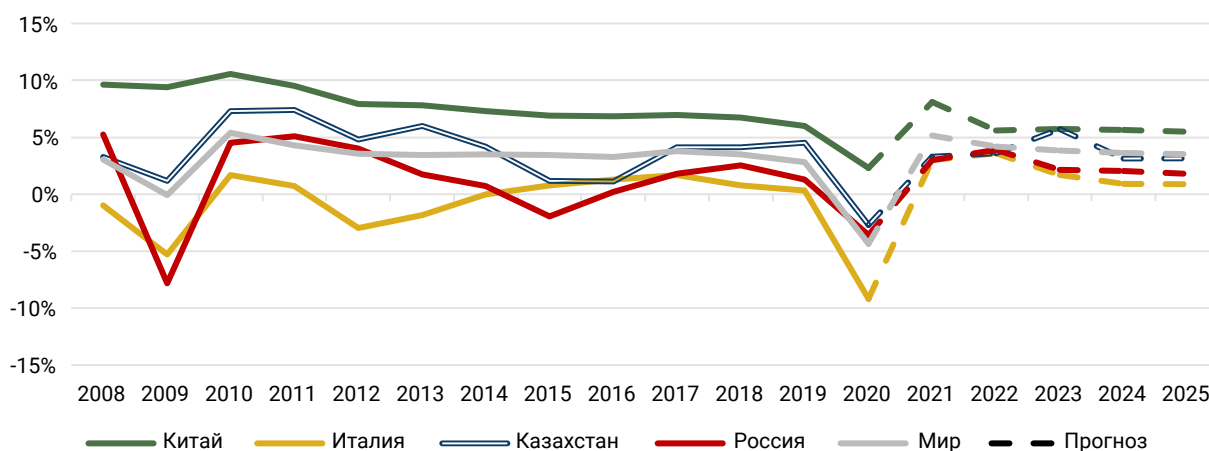
Фьючерсные цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg

Низкие цены на нефть в первом полугодии 2020 года усугубили влияние массовых карантинных ограничений на экономический рост. По оценкам МВФ, спад экономики Казахстана в 2020 году был сильнее, чем во время финансового кризиса 2008–2010 годов, и вызванного нефтяным шоком секторального кризиса 2014–2015 годов (*График 1.6*). Однако темпы роста экономики Казахстана в 2020 году оставались лучше среднемировых. В 2021 году ожидается динамичное восстановление роста. По прогнозам МВФ (октябрь 2020 года), рост экономики Казахстана составит 3,3% в 2021 году.

График 1.6 Замедление роста экономики Казахстана в 2020 году было ниже среднемирового
Оценка и прогноз роста ВВП, г/г



Источник: IMF World Economic Outlook (Октябрь 2020 года)

Примечание: На графике отражена динамика роста экономик стран – крупнейших торговых партнеров Казахстана

1.2 Внешние счета

Текущий счет платежного баланса продолжил оставаться под сильным давлением. При этом, под действием пандемии наблюдалось продолжение сдерживания прироста прямых иностранных инвестиций. Такая динамика внешних счетов создает предпосылки для реализации долгосрочных макро-финансовых рисков для экономики.

По итогам 2020 года, текущий счет сложился с дефицитом в 6,3 млрд. долларов США (График 1.7). По результатам 2020 года экспорт товаров по методологии платежного баланса сократился, в основном, за счет снижения экспорта нефти. Среди основных товарных групп выросли продажи за рубеж урана и зерновых. Рост экспорта урана обусловлен сокращением предложения на мировом рынке в связи с приостановкой работ на урановых рудниках в целях противодействия распространению COVID-19 при сохраняющемся спросе, связанным с вводом новых мощностей и постепенным переходом стран на зеленую экономику. Экспорт зерновых вырос за счет роста цен. При этом, физический экспорт зерновых снизился ввиду ограничений, введенных весной 2020 года в целях обеспечения внутреннего спроса. В то же время, за 2020 год импорт товаров по методологии платежного баланса сократился. В частности, в связи с ограничениями по пересечению границ наблюдалось резкое снижение объемов челночной торговли (на 2,0 млрд. долларов США до 285 млн. долларов США). Кроме того, снижение экономической активности в стране привело к сокращению ввоза промежуточных товаров. При этом увеличился импорт товаров, необходимых для перехода на дистанционную работу и обучение, а также товаров для борьбы с пандемией коронавируса (лекарства, ИВЛ-аппараты, телефоны, ноутбуки, мониторы и проекторы, бытовая химия). В связи с более глубоким сокращением экспорта по сравнению с сокращением импорта товаров, профицит торгового баланса составил 10,5 млрд. долларов США, сократившись на 42,1 % по сравнению с 2019 годом.

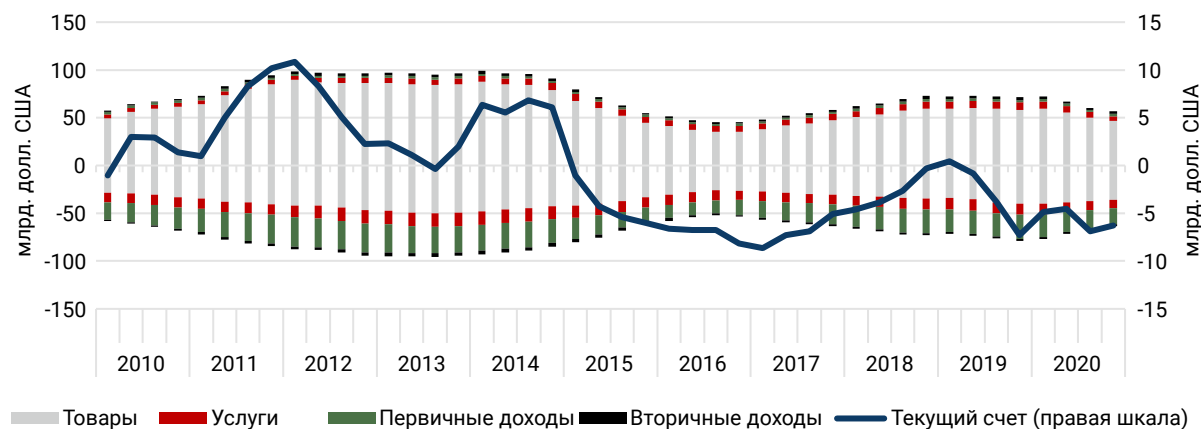
В балансе международных услуг наблюдалось сокращение дефицита. Распространение коронавируса привело к массовому закрытию границ и ограничению мобильности населения, так расходы нерезидентов на поездки в РК снизились на 81,4%, при этом расходы граждан на поездки зарубеж сократились на 70,1%. Кроме того, на состоянии баланса международных услуг положительно сказалось увеличение доходов от перевозки грузов железнодорожным транспортом и сокращение затрат на прочие деловые услуги.

В 2020 году наблюдалось сужение дефицита первичных доходов. Большой объем иностранных прямых инвестиций сконцентрирован в нефтегазовой отрасли. В связи с уменьшением цены на нефть, доходы от выплаты иностранным прямым инвесторам существенно сократились (34,6%). Кроме того, ограничительные карантинные меры и закрытие границ привели к снижению количества трудовых мигрантов, тем самым снизив доходы нерезидентов.

Баланс вторичных доходов сложился с профицитом в 1,2 млрд. долларов США, что обусловлено поступлением валюты в сумме 1,3 млрд. долларов США от участников Карачаганакского консорциума, полученного в рамках компенсации убытков в результате урегулирования спора между Республикой Казахстан и консорциумом.

График 1.7 Текущий счет продолжает оставаться под сильным давлением

Текущий счет (+ дебет, – кредит), млрд. долларов США, сумма за 4 квартала

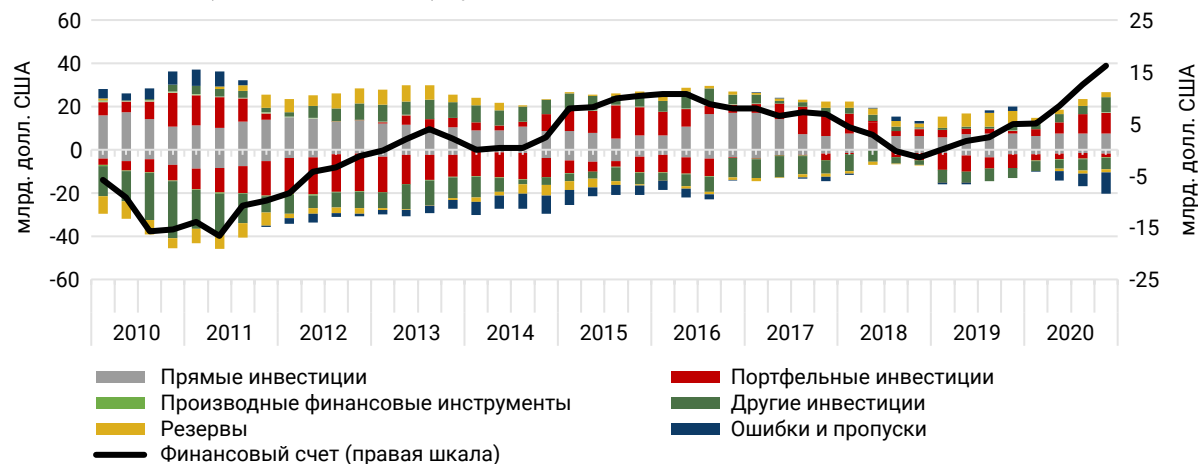


Источник: НБРК

В 2020 году активы резидентов снизились, а обязательства возросли, что привело к возникновению чистого притока по финансовому счету (за вычетом резервных активов) в размере 15,3 млрд. долларов США (График 1.8). В разрезе инвестиций в 2020 году сохранялся чистый приток по прямым инвестициям (5,9 млрд. долларов США). На фоне снижения иностранных ценных бумаг в портфеле органов государственного управления и банков, и увеличения обязательств, обусловленного размещением Министерством финансов РК рублевых суверенных облигаций, покупками нерезидентами краткосрочных нот НБРК и выпуском в 4 квартале 2020 года глобальных депозитарных расписок АО Kaspikz, по портфельным инвестициям был зафиксирован чистый приток (7,7 млрд. долларов США). В 2020 году по статье «Другие инвестиции» наблюдался чистый приток (1,8 млрд. долларов США), который связан с привлечением правительственного займа от Азиатского банка развития в размере 0,9 млрд. евро. На конец 2020 года, резервные активы составили 35,6 млрд. долларов США (21 % от ВВП), что может покрыть 9,7 месяцев казахстанского импорта товаров и услуг.

График 1.8 На фоне оттока капитала дефицит текущего счета финансировался за счет резервов

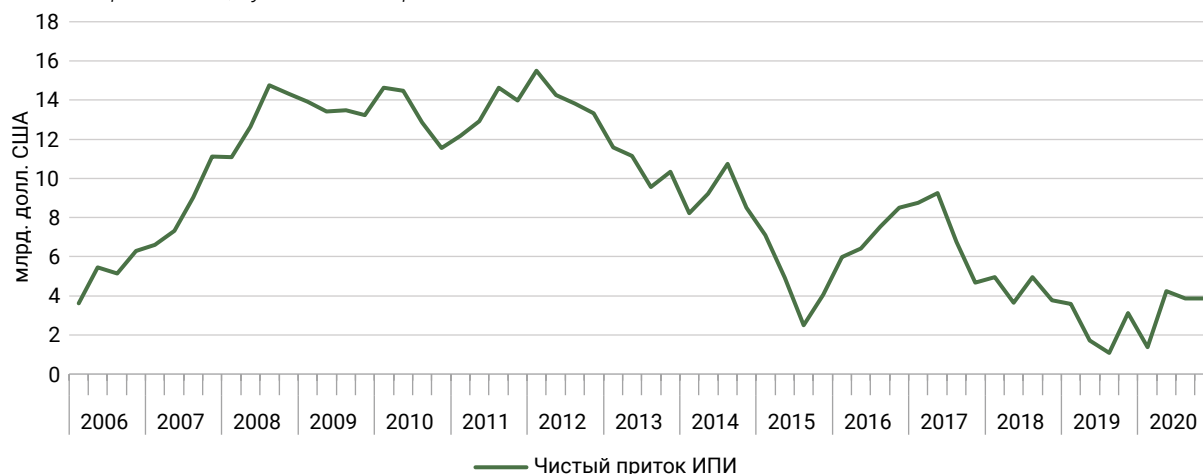
Финансовый счет (+ притоки/ – оттоки), сумма за 4 квартала



Источник: НБРК

Пандемия COVID-19 оказала негативное влияние на иностранные прямые инвестиции (График 1.9). В 2020 году, валовый приток иностранных инвестиций снизился на 30 % по сравнению с 2019 годом и составил 17 млрд. долларов США. Как и в 2019 году, наибольший приток инвестиций сконцентрирован в горнодобывающей промышленности и обработке карьеров (48%). Однако на фоне снижения цен на нефть, инвестиции в добычу сырой нефти и природного газа сократились на 47%, а валовый приток составил 6,4 млрд. долларов США. Сокращение инвестиций наблюдалось практически во всех отраслях, включая обрабатывающую промышленность, строительство, торговлю и сельское хозяйство. Так как приток иностранных прямых инвестиций является одним из источников финансирования текущего счета, подобная динамика может оказать дополнительное давление на платежный баланс страны.

График 1.9 Пандемия COVID-19 продолжала сдерживать прирост прямых иностранных инвестиций
Чистый приток ИПИ, сумма за 4 квартала



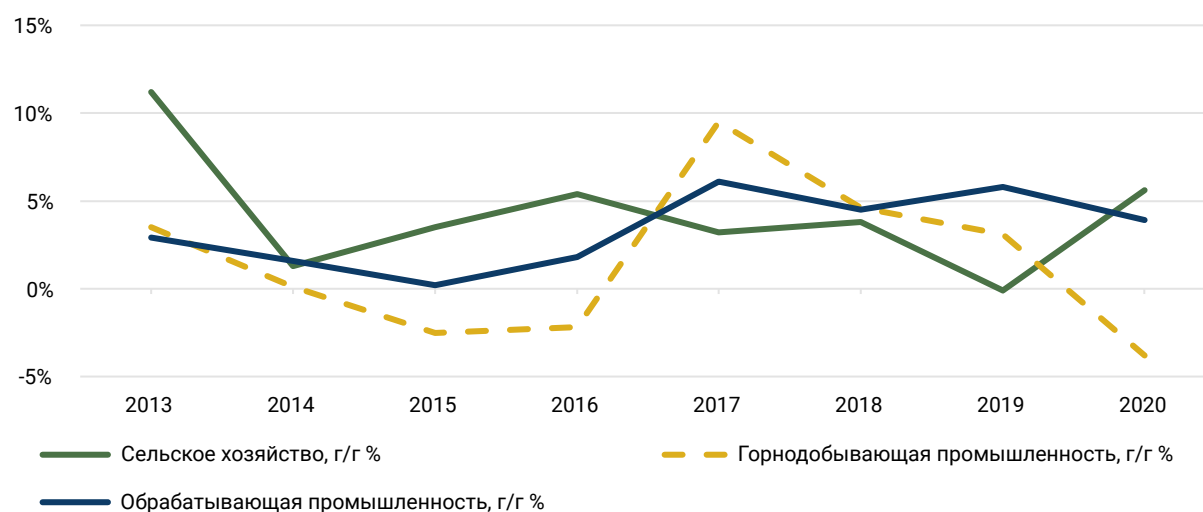
Источник: НБРК

1.3 Экономический рост

В 2020 году в связи с объявленными карантинными мерами, направленными на замедление распространения коронавирусной инфекции, включающими в том числе сокращение трудового дня, ограничение и приостановление деятельности предприятий, экономическая активность заметно снизилась, и по итогам 2020 года темпы роста составили –2,6%.

Воздействие карантинного режима на бизнес-среду было разнонаправленным для разных секторов экономики. Так, сектора экономики, производящие товары и услуги первой необходимости, такие как продукты питания или коммуникационные технологии, в меньшей мере подверглись влиянию жестких карантинных мер, поскольку они продолжали работать как в очном, так и в виртуальном формате. В этих секторах была обеспечена наибольшая стабильность рабочих мест. Другие отрасли, преимущественно ориентированные на производство менее востребованных товаров и услуг в условиях карантина, и не способные приспособиться к удаленному режиму работы, такие как пункты розничной торговли, рестораны, отели и отрасль строительства, были наиболее подвержены последствиям всеобщей политики «локдауна». Также, учитывая падение доходов населения, эти сектора могут столкнуться с ростом дефицита спроса в среднесрочной перспективе.

График 1.10 Рост ВВП в торгуемых секторах в 2020 году был поддержан сельским хозяйством
Рост ВВП в торгуемых секторах, г/г



Источник: БНС АСПР РК

По итогам 2020 года, наибольшее снижение показали отрасли торговли, транспорта и операций с недвижимым имуществом. Положительные темпы роста наблюдались в секторах строительства, обрабатывающей промышленности и услуг связи. Рост ВВП в торгуемых секторах в 2020 году был поддержан сельским хозяйством (График 1.10). На сегодняшний день в Казахстане реализуется Государственная программа развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан на 2017–2021 годы, общий объем которой составит 2 774,6 млрд. тенге. В то же время, по итогам 2019 года наблюдалось снижение рыночного кредитования деятельности объектов сельскохозяйственного сектора.

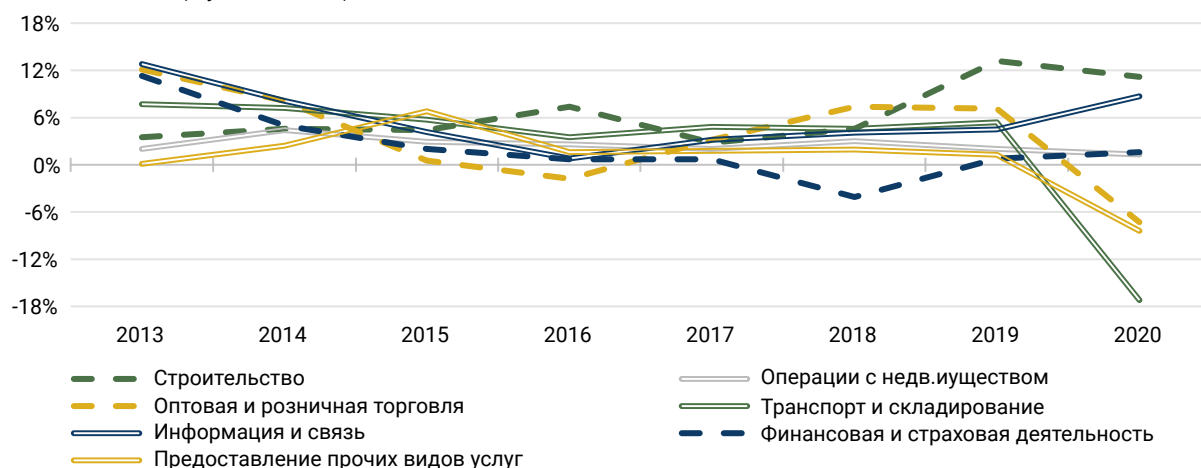
Агропромышленный сектор обеспечивает не только внутренние потребности государства, но также имеет высокий потенциал как товар высокой степени передела в международной торговле. Так, отрасль включает в себя производство сельскохозяйственной продукции, ее переработку и доведение до потребителя, а также обеспечивает перерабатывающую промышленность средствами производства. Разнообразные климатические условия Республики Казахстан позволяют выращивать почти все культуры умеренного теплового пояса и развивать животноводство. Развитие потенциала сельского хозяйства, агропромышленного комплекса, переработки пищевой продукции может стать одним из ведущих драйверов экономического роста в постпандемный период и способствовать диверсификации производственных мощностей страны.

В горнодобывающей промышленности наблюдалось сокращение производства во всех отраслях. В частности, за 12 месяцев 2020 года, наблюдалось снижение добычи руд цветных металлов (–0,1 %), добычи железной руды (–0,2 %), природного газа (–2,2 %), угля и лигнита (–3,3 %) и сырой нефти (–5,4 %).

В то же время, в обрабатывающей промышленности происходил рост производства в металлургической промышленности (+2,6 %), обусловленный увеличением производства основных благородных и цветных металлов (+2,8 %) и черной металлургии (+4,1 %). Кроме того, в 2020 году увеличилось производство продуктов питания (+4,0 %) и напитков (+3,4 %). Вклад в рост экономики также внесли рост легкой промышленности (+15,0 %), рост объемов производства фармацевтических препаратов (+47,0 %), машиностроения (+16,3 %). Сокращение было зафиксировано в производстве продуктов нефтепереработки (–4,0 %).

График 1.11 Рост неторгуемых отраслей был поддержан секторами строительства и информации и связи в 2020 году

Рост ВВП в неторгуемых секторах, г/г



Источник: БНС АСПР РК

Среди неторгуемых секторов рост продемонстрировали отрасли строительства и информации и связи (График 1.11). В частности, в 2020 году в результате продолжения реализации инфраструктурных и жилищных проектов в рамках государственных программ рост строительной отрасли составил 11,2% по сравнению с 2019 годом. Рост отрасли информации и связи объясняется высоким спросом на услуги информации и связи ввиду массового перехода на удаленный режим работы. Кроме того, под действием карантинных ограничений оптовая и розничная торговля, транспорт и складирование, финансовая и страховая деятельность и операции с недвижимым имуществом сократились по отношению к 2019 году.

График 1.12 Темпы инвестиций в основной капитал продолжили снижаться

Источники финансирования инвестиций в основной капитал



Источник: БНС АСПР РК

В 2020 году наибольшая доля в структуре финансирования инвестиций приходилась на собственные средства (График 1.12). Несмотря на значительный рост инвестиций за счет бюджетных (+58%) и заемных средств (+25,1%), инвестиции в основной капитал сократились. Данная динамика обусловлена повышением доли собственных средств в структуре финансирования (с 73% в 2019 году до 79%), и снижением объема инвестиций из собственных средств (-14%). Согласно экономической теории, в обеспечении устойчивого экономического роста главную роль играют инвестиции. Для долгосрочного устойчивого роста экономики необходимы вложения в машины и оборудование, в человеческий капитал и знания. Наблюдающееся снижение инвестиций в основной капитал сигнализирует об ухудшении перспектив экономической активности в будущем, что в том числе может быть вызвано затрудненным доступом предприятий к рыночному кредитованию.

1.4 Денежно-кредитная политика, валютный и денежный рынок

На динамику экономических показателей Казахстана в 2020 году значительное влияние оказывали шоки, связанные с пандемией коронавируса и падением нефтяных котировок. Введение карантина, связанного с пандемией коронавируса, оказывало разнонаправленное влияние на компоненты инфляции. С одной стороны, снижение доходов населения, дальнейшая финансовая неопределенность, а также переход на дистанционный режим работы снизили потребление некоторых видов товаров, что замедлило рост цен на эти товары. С другой стороны, неопределенность в отношении эпидемиологической ситуации повысила спрос на товары первой необходимости – продукты питания и медикаменты, а переход на режим удаленной работы спрос на предметы домашнего обихода и бытовую технику. Кроме того, риски роста инфляции повышались в результате ослабления национальной валюты, последовавшего за падением нефтяных котировок в марте 2020 года.

Влияние денежно-кредитной политики на совокупный спрос остается ограниченным из-за ряда институциональных и структурных факторов. Возможность расширения спроса через кредитный канал сдерживается высоким кредитным риском, в основном, в неторгуемом секторе, тогда как возможности банков абсорбировать кредитный риск ограничены. Канал валютного курса продолжает играть существенную роль в трансмиссии денежно-кредитной политики.

Оставаясь приверженным политике плавающего обменного курса, регулятор обеспечивал лишь минимальное присутствие на валютном рынке как ресурс для поддержания достаточного

уровня ликвидности в моменты сильных скачков рыночной неопределенности. Повышение стоимости тенге в марте-апреле 2020 года через процентный канал и введение возможности задействовать режим франкфуртских торгов по валютной паре тенге – доллар США при определенных условиях позволило стабилизировать уровень ликвидности в критические моменты за счет рыночных ресурсов, и таким образом ограничить волатильность курса. Несмотря на предпринятые попытки сократить инфляционные риски, инфляция, вышедшая в марте 2020 года за верхнюю границу целевого коридора в 6%, до конца года оставалась за ее пределами, составив 7,5% по итогам 2020 года.

Внешние шоки, политика обменного курса национальной валюты и валютный рынок

Обменный курс национальной валюты Казахстана в 2020 году формировался под воздействием внешних факторов. Высокий уровень мировых запасов нефти в условиях сокращения спроса вследствие пандемии коронавируса и провал переговоров стран ОПЕК+ по сокращению уровня добычи, обрушили цены на нефть в марте 2020 года. К концу марта цены на нефть достигли своего исторического минимума за 20 лет. Так, на 30 марта 2020 года стоимость нефти марки Brent опустилась до 22,76 долларов США за баррель. Для Казахстана ситуация усугублялась вводом чрезвычайного положения с 16 марта 2020 года, связанного с пандемией коронавируса. Валютный рынок Казахстана ответил на происходящие события ослаблением тенге и повышением премии за риск, за март 2020 года снижение курса тенге по отношению к доллару США составило 18% (График 1.13), а доходность NDF по валютной паре доллар - тенге выросла до 60% (График 1.14). В апреле курс тенге начал восстанавливаться. В целом снижение обменного курса тенге по отношению к доллару за 2020 год составило 10%.

График 1.13 Падение цены на нефть ожидаемо снизило курс тенге

Курс тенге и цена на нефть



Источник: НБРК, Bloomberg

График 1.14 Внешние шоки спровоцировали всплеск риск-премии на тенговые активы

Ставка NDF по валютной паре USD/KZT



Источник: Bloomberg

В 2020 году курс тенге и курс рубля по отношению к доллару США демонстрировали схожую динамику (График 1.15), ослабление рубля происходило в те же периоды, что и ослабление тенге, а именно в марте и в сентябре 2020 года. Снижение курса рубля в марте, так же, как и тенге, было обусловлено падением нефтяных котировок. В сентябре выросли риски дальнейшего распространения коронавирусной инфекции, глобальные показатели заражения COVID-19 в европейских странах достигли максимумов. Несмотря на то, что для снижения цен на нефть в сентябре 2020 года не было фундаментальных факторов, вследствие опасений второй волны пандемии наблюдалось снижение риск-аппетита инвесторов и их отток с развивающихся рынков в пользу так называемых активов-убежищ, таких как доллар США, японская йена, золото и т. д. Кроме того, в этот период российская валюта находилась под давлением обострения конфликта на Кавказе. Таким образом, за сентябрь стоимость нефти марки Brent снизилась на 10 %, а ослабление тенге и рубля составило 3 % и 5 %, соответственно.

График 1.15 Рубль ослабевал вместе с тенге при падении цены на нефть

Курс тенге и курс рубля



Источник: НБРК, Bloomberg

С марта 2020 года наблюдалось увеличение чувствительности курса тенге к внешним факторам (График 1.16). Значительно возросла эластичность курса тенге к цене на нефть. Возросшая эластичность тенге к курсу рубля была скорее следствием увеличения чувствительности рубля к ценам на нефть в марте 2020 и снижением тенге и рубля в сентябре, при этом в сентябре рубль находился под воздействием специфических факторов. Напомним, в 2019 году вследствие введения бюджетного правила правительством России наблюдалось снижение чувствительности рубля к ценам на нефть (Отчет о финансовой стабильности Казахстана 2018-1П2019). Так, в 2018 было введено бюджетное правило, согласно которому все нефтегазовые доходы при цене на нефть выше цены отсечения, заложенной в бюджет, используются для покупки валюты Министерством финансов РФ для последующего размещения в Фонде национального благосостояния. Цена отсечения была зафиксирована на уровне 40 долларов США за баррель в ценах 2017 года с последующей ежегодной индексацией на 2 %, начиная с 2018 года. При этом расходование резервов происходит, если цена на нефть опускается ниже цены отсечения, что и произошло в 2020 году. Тем не менее, несмотря на продажу валюты Банком России в марте 2020 года, снижение курса рубля все же произошло. В целом за 2020 год ослабление рубля составило 19,5 %.

График 1.16 Увеличение чувствительности тенге к курсу рубля обусловлено повышением эластичности обеих валют к ценам на нефть

Эластичность курса тенге к цене на нефть и к курсу рубля



Источник: Расчеты НБРК

Значительный рост волатильности цен на нефть в 2020 году отразился в увеличении волатильности курса тенге (График 1.17). При этом дальнейший рост волатильности курса тенге сдерживался следующими факторами: интервенциями НБРК, переходом торгов по валюте в режим франкфуртского аукциона в моменты высокой волатильности. Так, 1 июля 2019 года в правила торгов иностранной валютой были внесены изменения, призванные обеспечить рыночную ликвидность и таким образом снизить волатильность валютного рынка. Согласно новым правилам торги по инструменту USDKZT_TOM из режима непрерывного встречного аукциона переходят в режим франкфуртского аукциона при отклонении цены потенциальной сделки на 1,5% от цены закрытия предыдущего дня, если это первое отклонение встречных заявок в течение дня, либо от уже состоявшегося франкфуртского аукциона в текущий день. Режим франкфуртского аукциона длится около 6-7 минут, в течение этого периода определяется цена отсечения по поданным заявкам, при которой возможно удовлетворить максимальный объем поданных заявок. После завершения франкфуртского аукциона торги переключаются обратно в режим непрерывного встречного аукциона. В связи с возросшей волатильностью в марте 2020 года торги по валютной паре USD/KZT впервые перешли в режим франкфуртского аукциона 10 марта, и в последующем в течение марта режим франкфуртского аукциона запускался 16, 19 и 20 марта.

График 1.17 Волатильность тенге сдерживалась в моменты ее роста переходом торгов в режим франкфуртского аукциона и повышением предложения валютной ликвидности

Волатильность курса тенге, курса рубля и цены на нефть

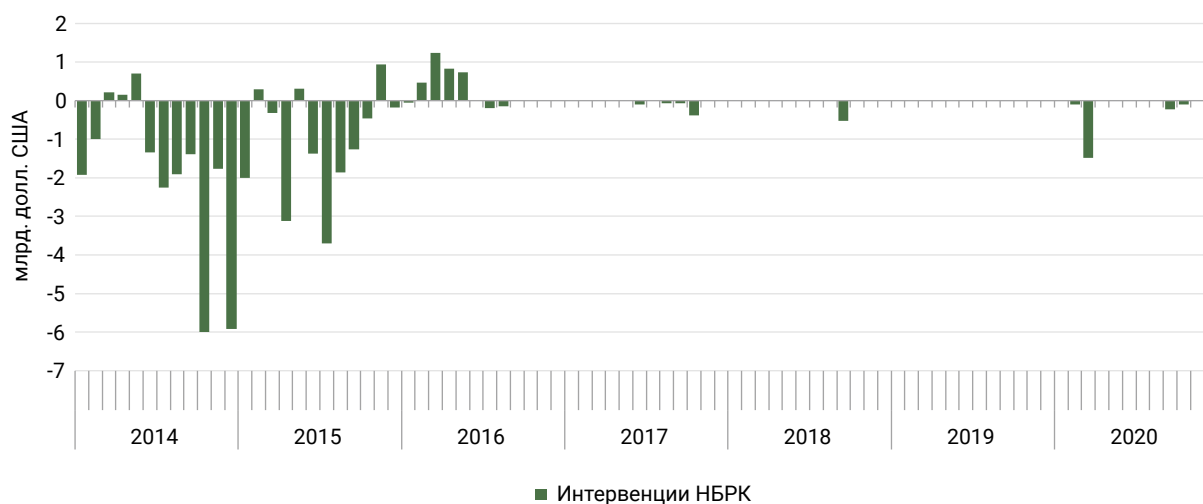


Источник: Расчеты НБРК

В периоды скачков неопределенности и значительного давления на курс национальной валюты в течение 2020 года НБРК избирательно проводил интервенции для стабилизации ситуации на валютном рынке. Общий объем нетто-интервенций за 2020 год составил 1,9 млрд. долларов США (График 1.18).

График 1.18 В течение 2020 года НБРК проводил интервенции исключительно в периоды снижения предложения валютной ликвидности

Интервенции НБРК на валютном рынке

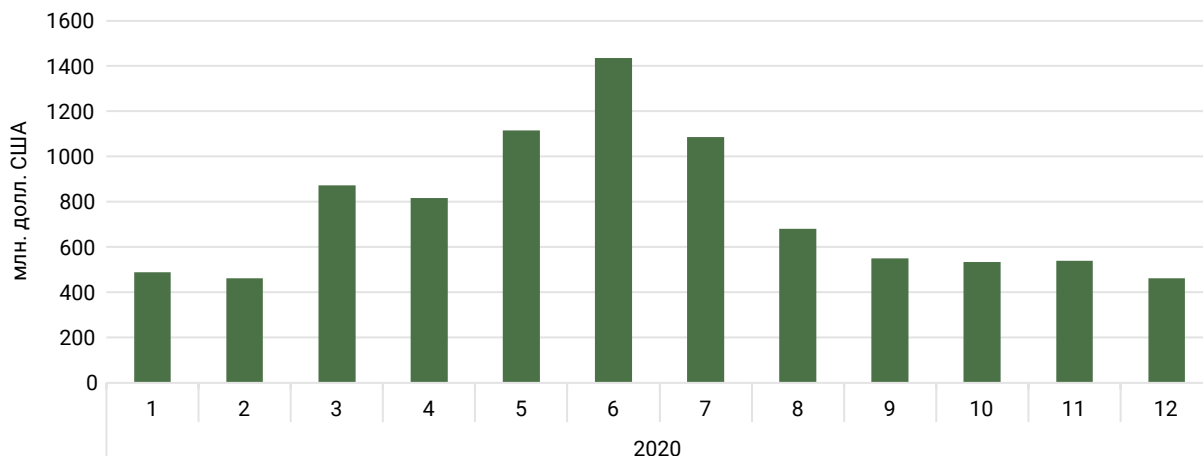


Источник: НБРК

Начиная с марта 2020 года на фоне реализации антикризисных мер наблюдалось увеличение предложения валюты за счет конвертации трансфертов из НФ РК (График 1.19). Максимальный объем реализации валюты пришелся на июнь 2020 года, за счет трансфертов НФ РК в июне было продано 1,4 млрд. долларов США. Всего за 2020 год объем продаж валюты за счет трансфертов НФ РК составил 9 млрд. долларов США.

График 1.19 С марта по август 2020 года увеличилось предложение валюты за счет конвертации трансфертов из Национального фонда

Объем продаж на валютном рынке за счет трансфертов из Национального фонда

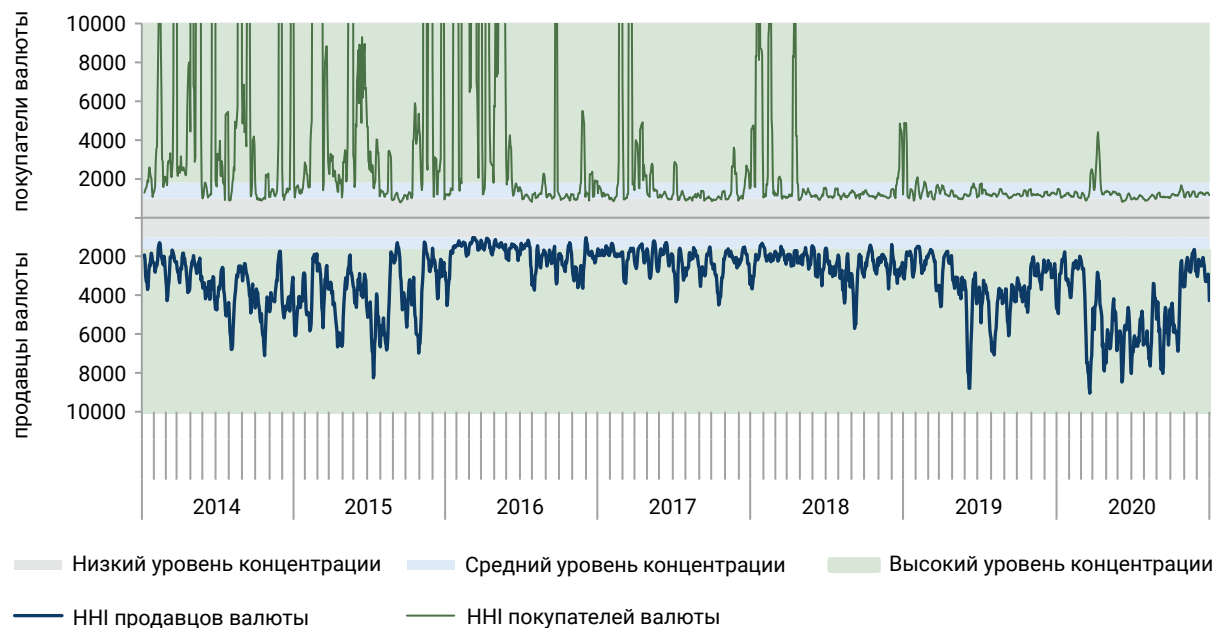


Источник: НБРК

Исторически высокая концентрация участников на стороне продажи доллара США обусловлена структурой экономики, что вносит искажение в ценообразование на валютном рынке. Рост концентрации на стороне продажи доллара в период неопределенности, связанной с динамикой распространения коронавируса, свидетельствовал о росте ожиданий ослабления тенге и снижении готовности рыночных участников занимать длинную позицию в тенге.

График 1.20 Рост концентрации рынка продавцов валюты при увеличении давления на курс тенге

Концентрация рынка валютный спот



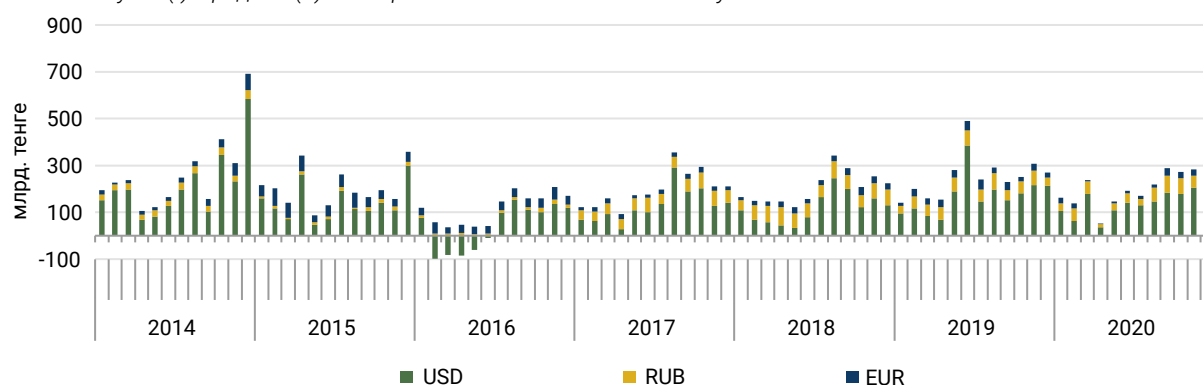
Источник: КФБ, расчеты НБРК

Примечание: HNI – индекс Херфиндаля-Хиршмана, который рассчитывается как сумма квадратов долей объемов каждого участника от общего объема операций на рынке; Концентрация рассчитана как скользящая средняя HNI за 5 последовательных дней

Операции с иностранной валютой в обменных пунктах отражают потребности населения в наличной иностранной валюте. Обменные пункты продолжают оставаться нетто-покупателями иностранной валюты у населения, наиболее популярными валютами остаются доллар США, рубль и евро. Объем нетто-покупки по трем валютам в тенговом эквиваленте составил за 2020 года 2,4 трлн. тенге, что на 24% ниже показателя прошлого года. Снижение покупки наличной валюты населением было обусловлено закрытием границ в связи с пандемией коронавируса, а также введением чрезвычайного положения с 16 марта по 11 мая 2020 года и действием других ограничительных мер в течение года. Максимальные объемы покупки валюты населением в обменных пунктах пришлось на март 2020 года и на четыре последних месяца 2020 года. Рост объема покупки валюты начиная с сентября предположительно связан с открытием границ в некоторые страны (График 1.21). В сентябре 2020 года были открыты границы с Россией, что увеличило спрос на рубли в особенности в областях, граничащих с Россией.

График 1.21 Рост спроса на иностранную валюту при открытии границ РК в 2020 году

Нетто покупки(-)/продажи(+) иностранной валюты обменными пунктами

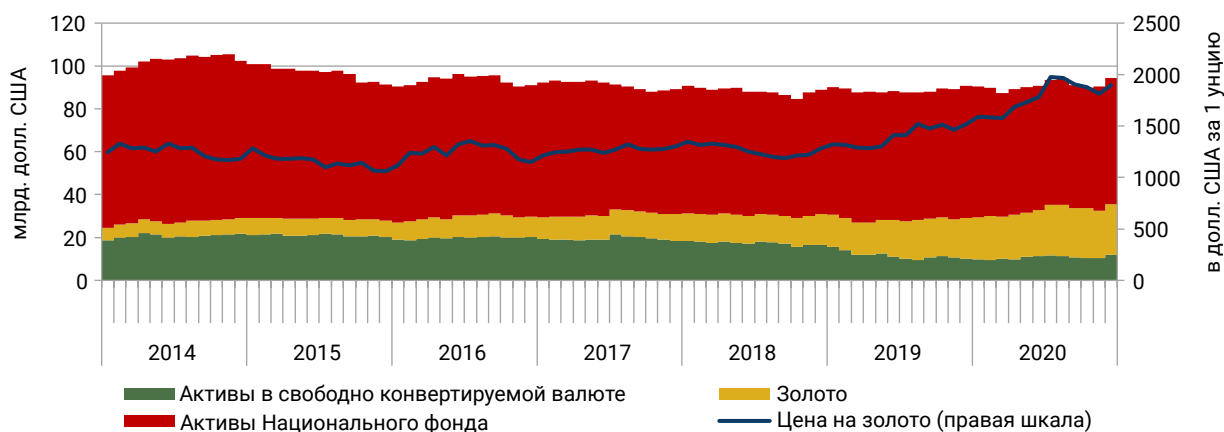


Источник: НБРК

НБРК продолжает поддерживать уровень международных резервов, достаточный для обеспечения платежеспособности страны в иностранной валюте в случае наступления стрессовых ситуаций (График 1.22). На конец 2020 года валовые международные резервы составили 35,6 млрд. тенге, что по расчетам НБРК превышает показатели достаточности международных резервов: сумму покрытия трехмесячного импорта, платежи по внешнему долгу в предстоящие 12 месяцев и другие показатели. За 2020 год валовые международные резервы выросли на 6,7 млрд. долларов США, или на 23%, из этой суммы увеличение на 4,7 млрд. долларов США было обеспечено за счет роста золота в портфеле. В отдельные периоды давления на курс (март-апрель, сентябрь-октябрь 2020 года) наблюдалось снижение международных резервов в свободно конвертируемой валюте (далее – СКВ), однако они были восстановлены в последующем и на конец 2020 года составили 12 млрд. долларов США.

График 1.22 НБРК продолжает поддерживать значительный уровень международных резервов, с высокой долей запасов золота

Международные резервы и активы НФ РК

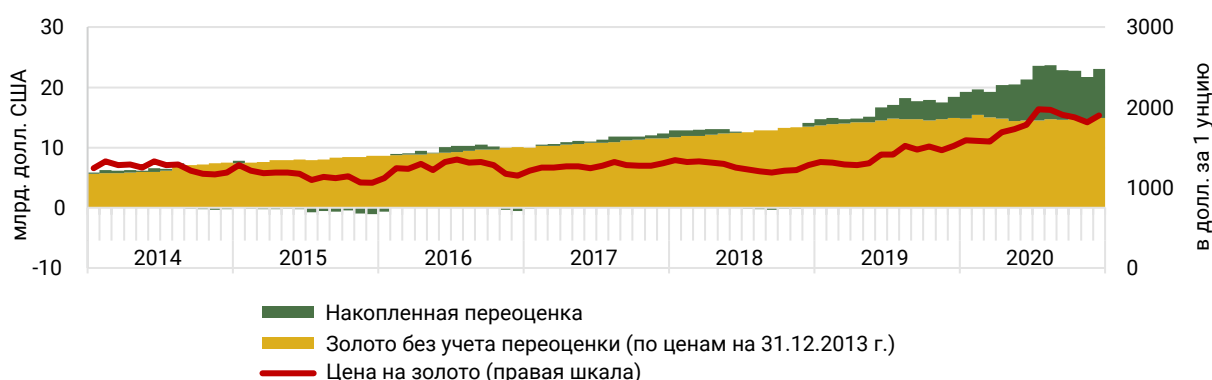


Источник: НБРК

Золото по-прежнему занимает значительную долю в золотовалютных резервах (далее – ЗВР), на конец 2020 доля золота в ЗВР была равна 66%. Принимая во внимание, что в периоды кризиса, когда стоимость большинства активов снижается, стоимость золота обычно растет, наличие запасов золота увеличивает диверсификацию портфеля международных резервов и повышает его устойчивость к внешним негативным факторам. Так, во время глобального экономического кризиса в 2020 году цена на золото продолжала расти и в августе дошла до отметки 2063 долларов США за унцию, превысив исторический максимум 2011 года (График 1.23).

Таким образом, рост золота в портфеле ЗВР в 2020 год происходил вследствие переоценки, в целом за анализируемый период стоимость золота выросла на 25%.

График 1.23 Увеличение золота в ЗВР в 2020 году происходило за счет переоценки



Источник: НБРК

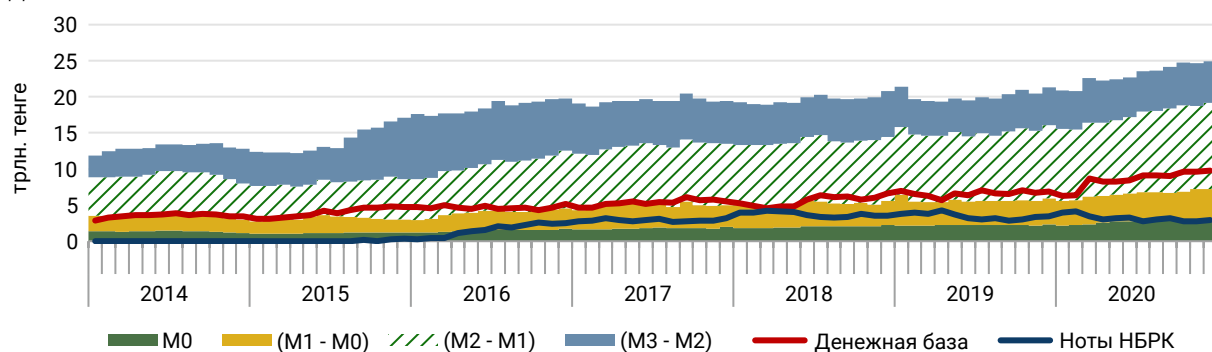
Денежные агрегаты, операции НБРК и денежный рынок

Денежная база в 2020 году значительно увеличилась, преимущественно, за счет переводимых депозитов в НБРК (График 1.24). Увеличение денежной базы в 2020 году составило 41,8%, на конец 2020 года денежная база составила 9,8 трлн. тенге. В рамках расширения программ по поддержке экономики была проведена дополнительная капитализация АО «Казахстанский фонд устойчивости» в 2020 году. Вклад наличных денег вне системы НБРК остается стабильным и на конец 2020 составил 3,2 трлн. тенге.

Переоценка депозитов в иностранной валюте, реализация внешних активов и капитализация АО «Казахстанский фонд устойчивости» аккумулируют основной эффект, определяющий динамику роста денежной массы, увеличение которой в 2020 году составило 16,9% (в 2019 году рост составил 2,4%). Положительный вклад в рост денежной массы также вносит увеличение требований к экономике в результате роста кредитования (рост чистых требований в экономике составил 13,6% г/г в декабре 2020 года). Таким образом, на конец 2020 года показатель денежного агрегата M1 составил 7,1 трлн. тенге, а показатель M2 составил 19,1 трлн. тенге.

График 1.24 Увеличение денежной базы обусловлено ростом переводимых депозитов в НБРК

Денежные показатели



Источник: НБРК

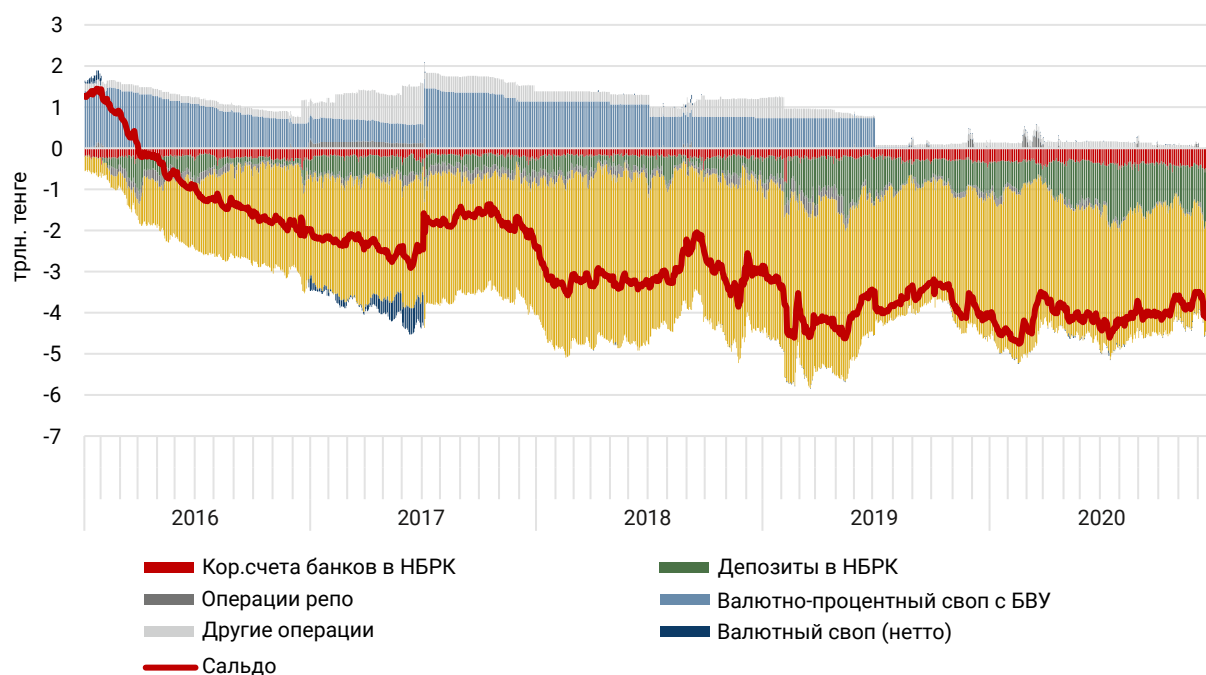
В анализируемом периоде финансовый рынок продолжает функционировать в условиях избыточной ликвидности, а НБРК выступать нетто-покупателем ликвидности на финансовом рынке (*График 1.25*). В январе-феврале 2020 года объем операций по изъятию ликвидности без учета средств банков на корреспондентских счетах НБРК увеличился, так к концу февраля отрицательная нетто позиция НБРК достигла –4,4 трлн. тенге. В марте в период возросшей нестабильности на валютном рынке спрос на тенговую ликвидность возрос, и НБРК сократил объемы изъятия тенговой ликвидности. В апреле объемы изъятия стали вновь восстанавливаться, на конец 2020 года нетто-позиция по операциям НБРК составляла –4,8 трлн. тенге.

Основная доля изъятия ликвидности с рынка в 2020 году по-прежнему происходила за счет нот НБРК. При этом, в 2020 году доля нот в общем объеме операций по изъятию ликвидности начала снижаться и к концу года она составляла всего 60% по сравнению с 83% на начало года. Сокращение доли нот происходило за счет приостановления НБРК выпуска годовых нот в июле 2020 года и ограничения объема выпуска нот со сроком погашения 182 дня на уровне 100 млрд. тенге в рамках 1 аукциона с 4 квартала 2020 года с целью повышения привлекательности ГЦБ МФ РК, а также увеличения доли изъятия ликвидности за счет депозитов НБРК. В целом за 2020 год объем нот в обращении сократился с 3,4 до 2,9 трлн. тенге, а депозиты в НБРК выросли с 0,9 до 1,8 трлн. тенге.

Объем операций по предоставлению ликвидности был незначителен на протяжении всего анализируемого периода, а после погашения валютно-процентного свопа в июле 2019 года объем операций по предоставлению ликвидности не превышал 14% от нетто-позиции НБРК.

График 1.25 НБРК продолжает выступать нетто-покупателем ликвидности на финансовом рынке

Открытая позиция по операциям НБРК

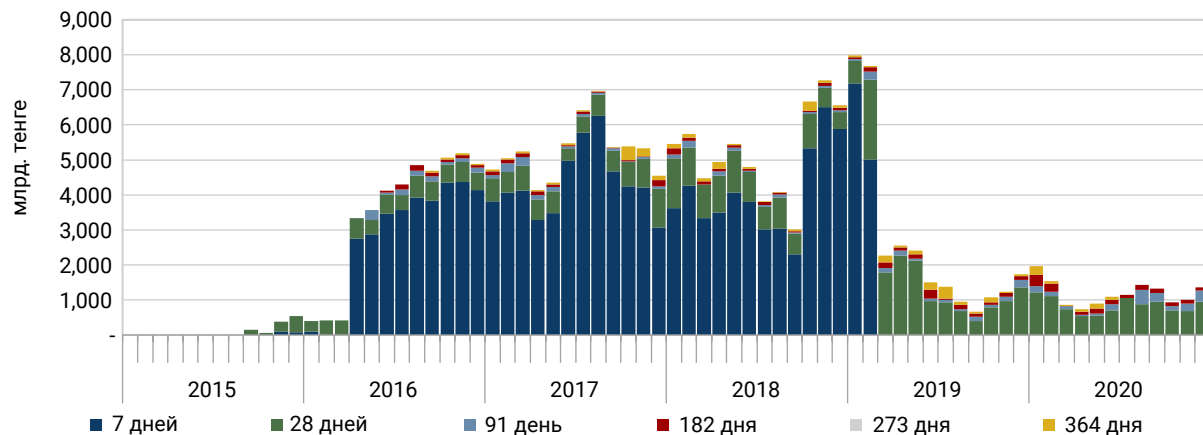


Источник: НБРК

В 2020 году НБРК продолжал работу над повышением эффективности инструментов связывания ликвидности: размещал ноты со сроком 28 дней и более, проводил депозитные аукционы. В феврале 2019 года НБРК прекратил выпуск нот со сроком 7 дней, пользующихся наибольшим спросом, и стал изымать ликвидность на этом сроке с помощью депозитных аукционов (*График 1.26*). В результате объем аукционов нот сократился в 4 раза. Предпочтение депозитным аукционам было отдано вследствие их большей стабильности в качестве инструмента изъятия ликвидности, так как депозиты в отличие от нот не принимаются в залог для получения дополнительной ликвидности. Стоит отметить, что с целью направления ликвидности в ГЦБ МФ РК на финансирование дефицита бюджета НБРК приостановил размещение годовых нот и ограничил выпуск 6-месячных нот, а МФ РК возобновил выпуск МЕККАМ – дисконтных облигаций со сроком обращения до одного года, а также стал проводить дополнительные размещения ГЦБ со сроком погашения до 3-х лет (*График 1.27*). В результате часть спроса банков перетекла на краткосрочные ГЦБ МФ РК.

График 1.26 **Наибольший объем размещения приходится на ноты со сроком 28 дней**

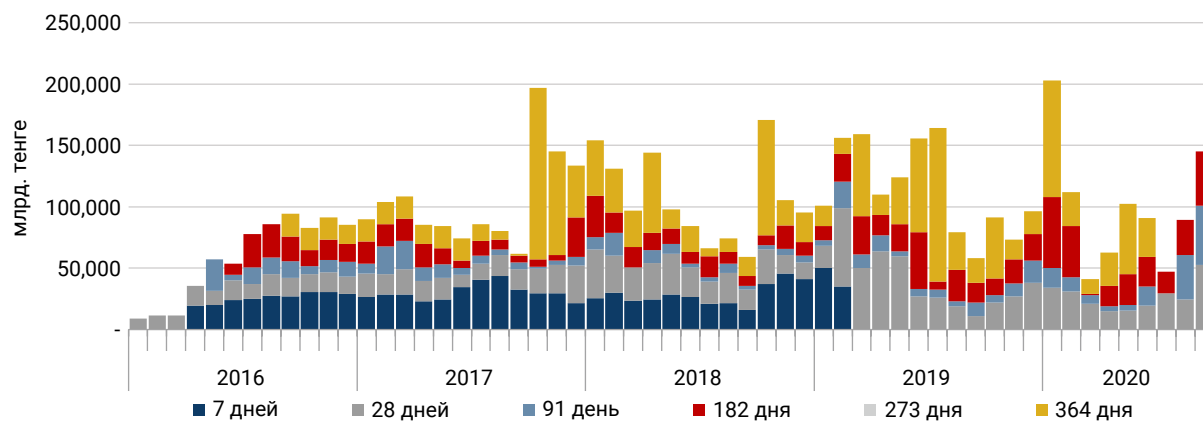
Первичное размещение нот в разрезе сроков



Источник: ЦДЦБ

График 1.27 **В 2020 году НБРК приостановил выпуск годовых нот и ограничил выпуск 6-месячных нот с целью повышения спроса на ГЦБ МФ РК**

Объемы первичного размещения нот, взвешенные по срокам

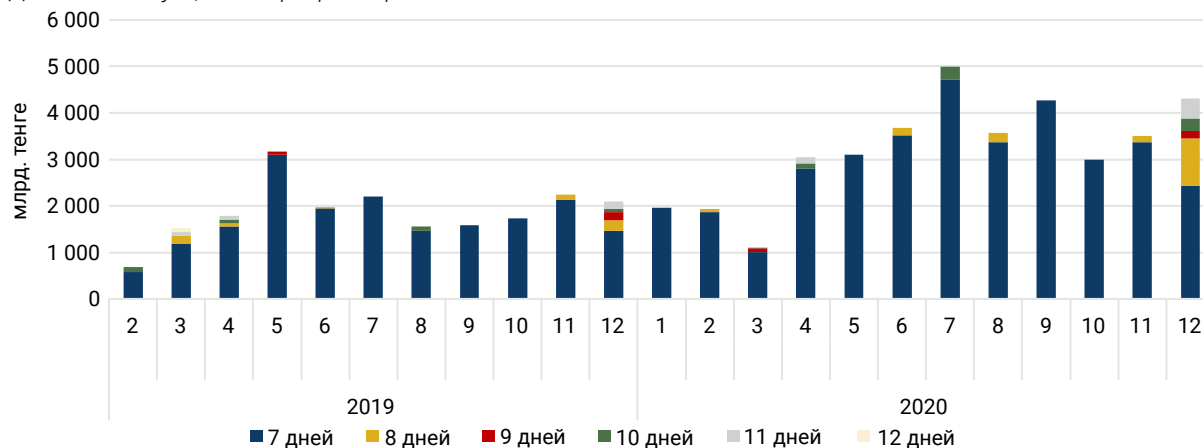


Источник: ЦДЦБ

С момента активизации НБРК выпуска нот в 2016 году ноты со сроком 7 дней пользовались наибольшей популярностью. В феврале 2019 года НБРК прекратил их выпуск, и спрос частично сместился на депозитные аукционы, сопоставимые по срокам, и частично на более долгосрочные ноты. Общая сумма изъятой ликвидности при помощи депозитных аукционов за 2019 год составила 18,9 трлн. тенге, и 35,5 трлн. тенге за 2020 год (График 1.28). Для сравнения на 7-дневные ноты приходилось 51,9 трлн. тенге изъятия ликвидности в 2017 году, и 48,6 трлн. тенге в 2018 году.

График 1.28 **Краткосрочные депозиты заменили 7-дневные ноты**

Депозитные аукционы в разрезе сроков

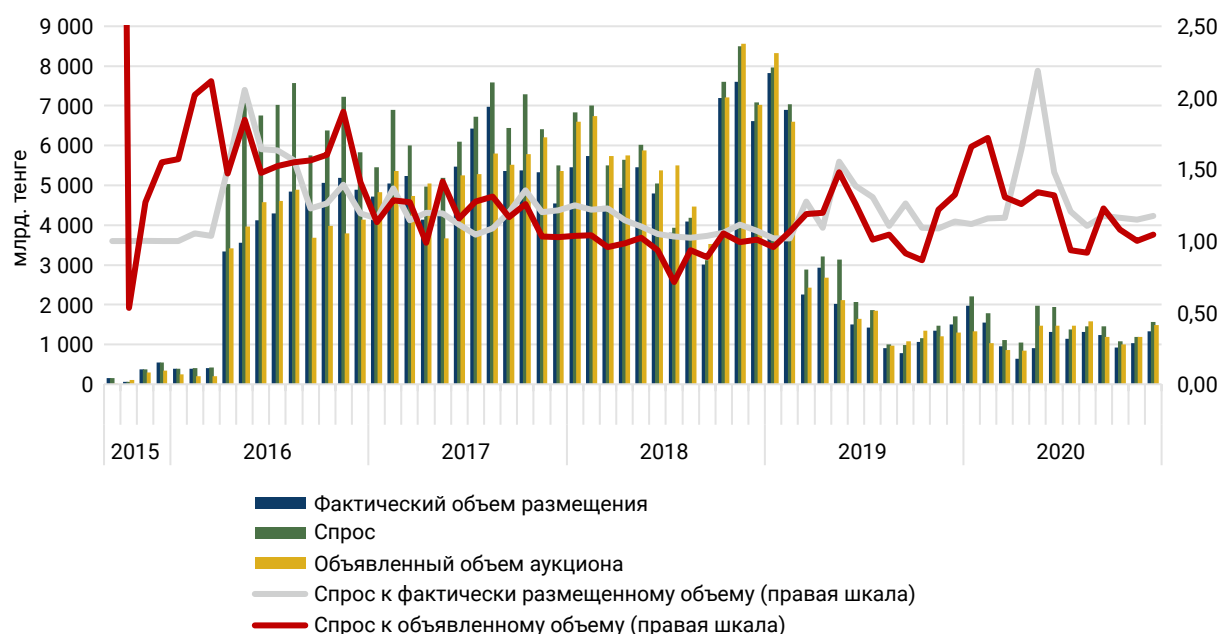


Источник: НБРК

В целом спрос на ноты НБРК в 2019–2020 гг. превышал размещаемые объемы, при этом наблюдалось его снижение по сравнению с предыдущими периодами (*График 1.29*). Количественное сокращение спроса на ноты НБРК после февраля 2019 года объясняется прекращением выпуска 7-дневных нот и началом проведения депозитных аукционов. Таким образом, часть спроса БВУ была смещена на депозитные аукционы, а часть спроса перетекла на ГЦБ МФ РК. Кроме того, с удлинением сроков размещенных нот, необходимость в изъятии освободившейся ликвидности возникала реже.

График 1.29 Спрос на ноты снижается вследствие частичного замещения депозитными аукционами и ГЦБ МФ РК

Объявленный объем, спрос и фактический объем размещения нот НБРК

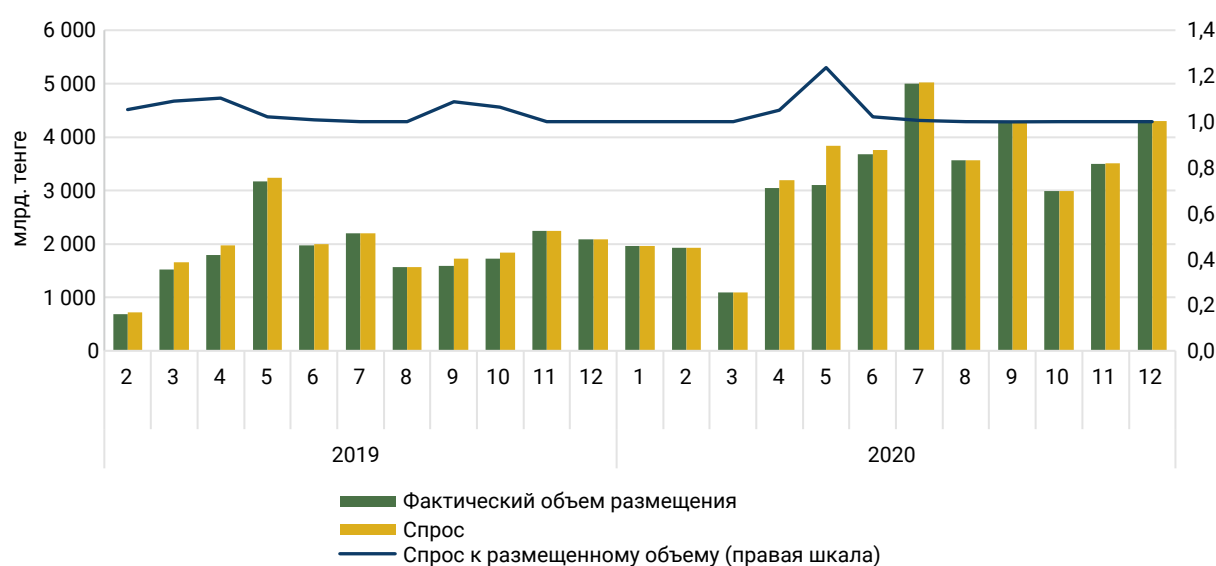


Источник: НБРК

Спрос рыночных участников на депозитные аукционы оставался стабильным в 2020 году за исключением периодов давления на курс национальной валюты, и удовлетворялся НБРК практически полностью (*График 1.30*). В марте на фоне ухудшения экономической конъюнктуры и ослабления тенге спрос на тенговые инструменты резко снизился, что отразилось на размещении нот и депозитов НБРК.

График 1.30 НБРК практически полностью удовлетворяет спрос на депозиты

Спрос и фактический объем на депозитных аукционах

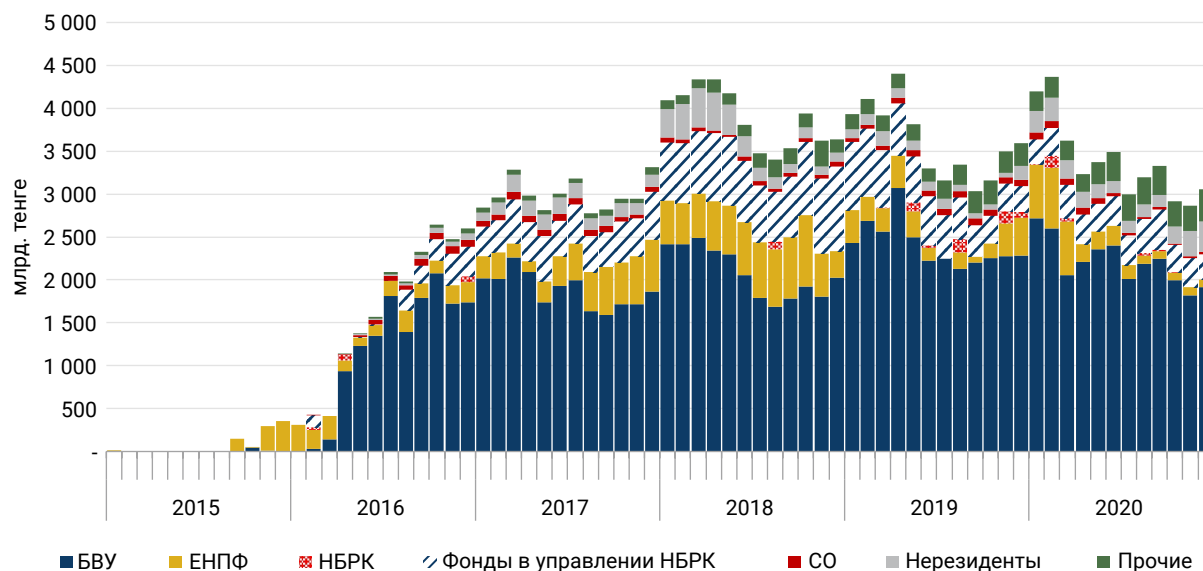


Источник: НБРК

В 2020 году банки продолжали оставаться основными инвесторами на рынке нот. (График 1.31). При этом в I квартале 2020 года доля капитивных инвесторов значительно возросла. В марте 2020 года, во время роста риск-премий и падения спроса со стороны рыночных инвесторов на тенговые инструменты, 69% размещения нот приходилось на ЕНПФ и фонды под управлением НБРК (График 1.32).

График 1.31 Основным держателем нот НБРК остаются БВУ

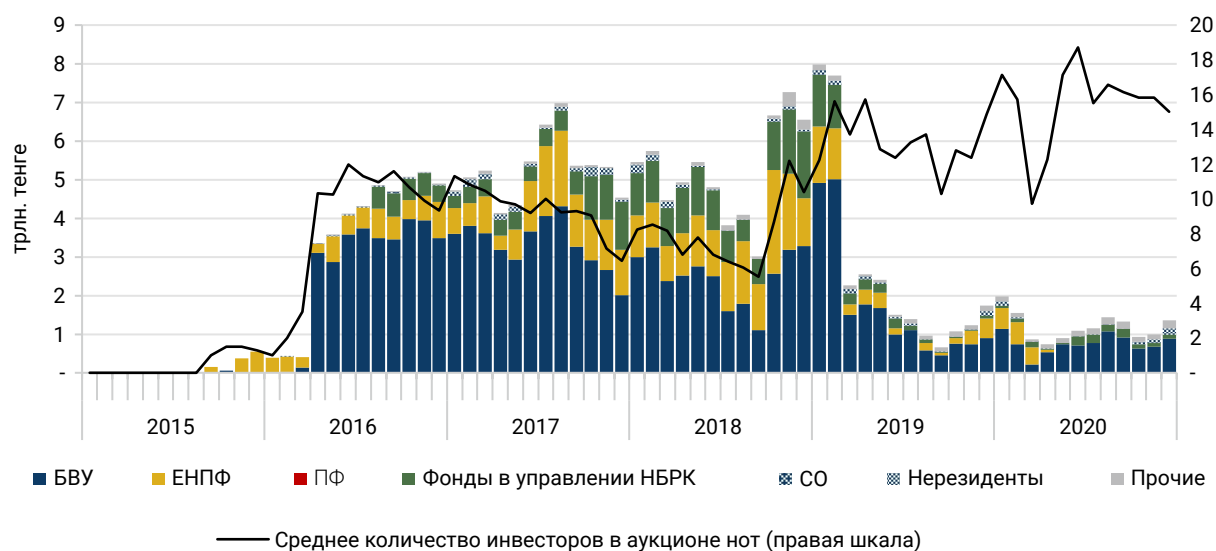
Ноты НБРК в обращении в разрезе держателей



Источник: ЦДЦБ

График 1.32 Спрос на ноты НБРК был снижен в период давления на курс тенге

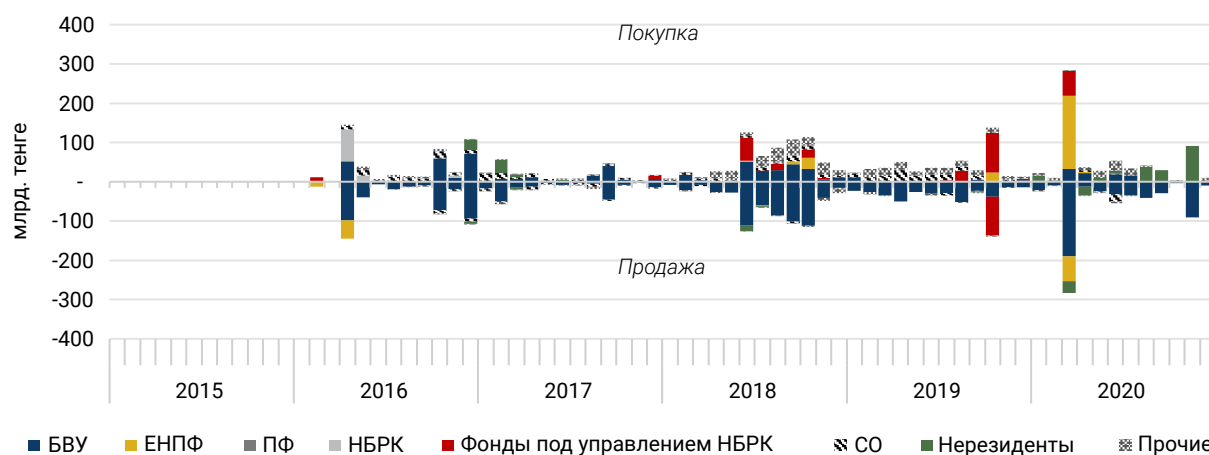
Первичное размещение нот НБРК в разрезе участников



Источник: ЦДЦБ

Вторичный рынок обращения нот НБРК в значительной степени менее активен по сравнению с первичным рынком. Так, объемы торгов на вторичном рынке нот НБРК в 2020 году составили 643,4 млрд. тенге, или 4% от объема торгов на первичном рынке (График 1.33). Наибольшая активность за анализируемый период была отмечена в марте 2020 года, и была обусловлена продажей нот банками второго уровня. На стороне покупки выступали капитивные инвесторы – ЕНПФ и фонды, находящиеся в управлении НБРК.

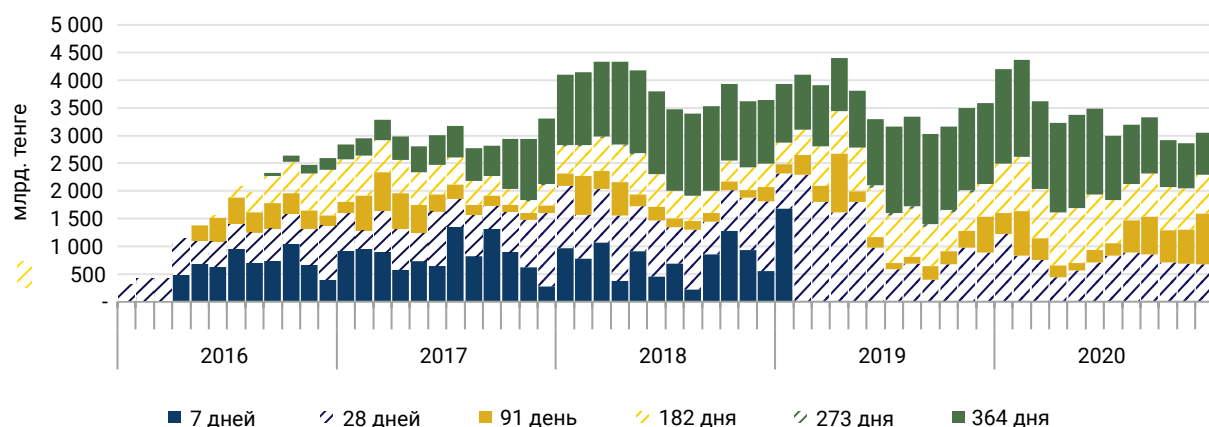
График 1.33 В период давления на курс тенге рыночные участники выходили с рынка нот НБРК
Вторичный рынок обращения нот НБРК



Источник: ЦДЦБ

В результате приостановления выпуска годовых нот и ограничения выпуска 6-месячных нот в 2020 году объем нот в обращении сократился на 14% (График 1.34). В первые месяцы после прекращения выпуска 7-дневных нот в 2019 году, спрос рыночных участников сместился на следующие по срочности 28-дневные ноты. Однако за 2019–2020 гг. структура выпущенных нот распределилась более равномерно.

График 1.34 Позиция по нотам НБРК сократилась на 14% в 2020 году
Ноты НБРК в обращении в разрезе сроков до погашения

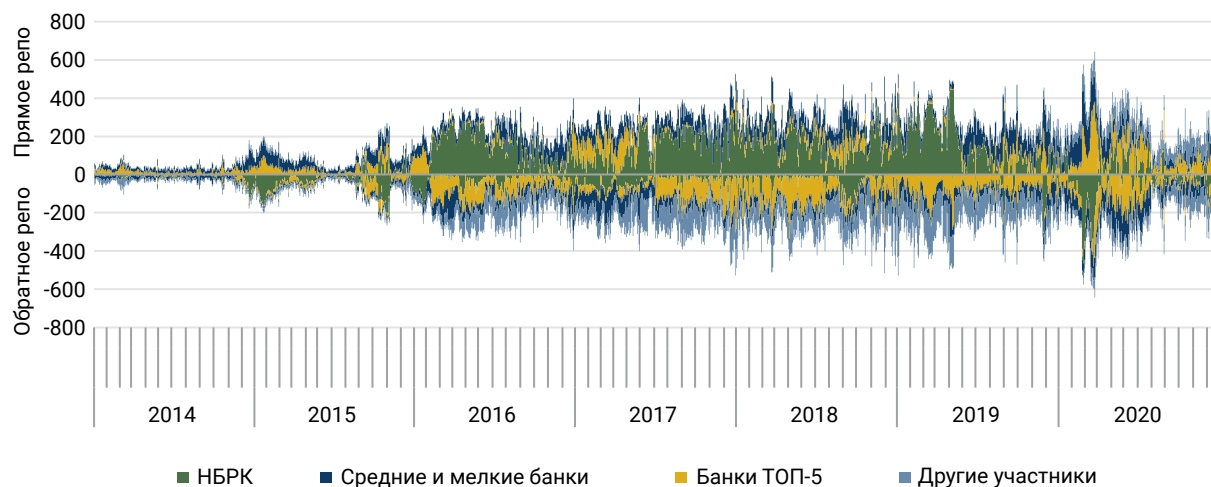


Источник: ЦДЦБ

НБРК, преимущественно изымавший ликвидность начиная с 2016 года, заметно сократил свое участие на рынке репо в 2019–2020 гг. (График 1.35). При этом ставки продолжали оставаться внутри процентного коридора базовой ставки и объемы рынка остались на прежнем уровне, рынок репо продолжал выполнять функцию перераспределения ликвидности среди рыночных участников без существенного участия НБРК. Однако, в феврале-марте 2020 года на фоне давления на курс национальной валюты и роста риск-премий по тенговым инструментам предложение тенговой ликвидности по ставкам в рамках процентного коридора было ограничено. В этот период НБРК стал выступать на стороне предоставления ликвидности.

График 1.35 Участие НБРК на рынке репо снижается

Объемы рынка репо, млрд. тенге

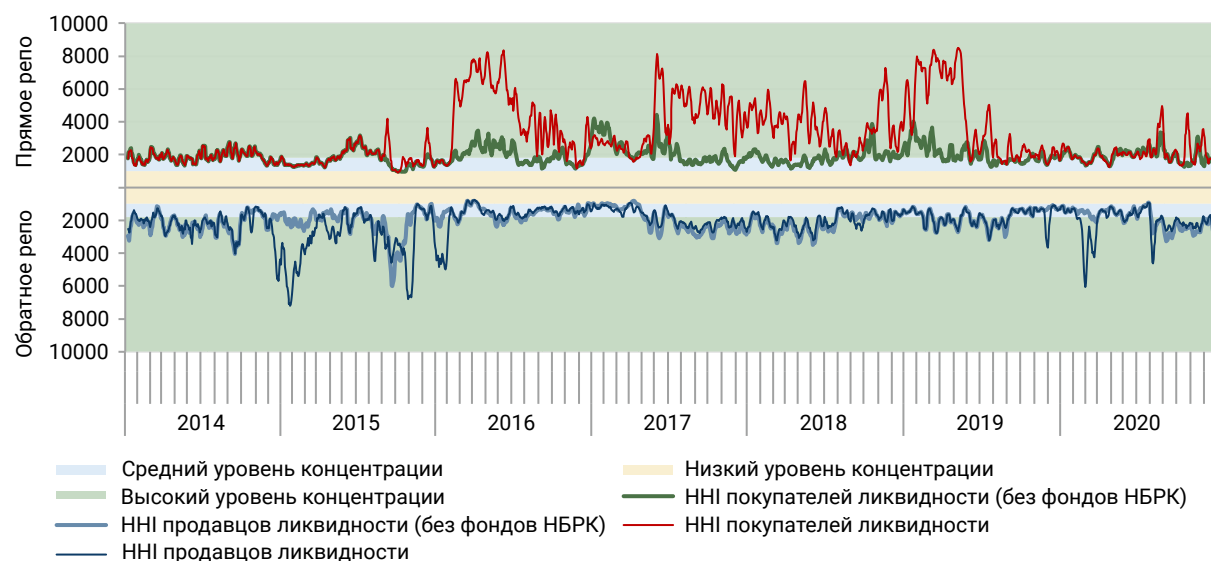


Источник: КФБ

Ликвидность на рынке репо в 2020 году была распределена равномерно, рост концентрации покупателей и продавцов ликвидности наблюдается во время участия НБРК и фондов под управлением НБРК. Рост концентрации продавцов ликвидности наблюдался в ноябре 2019 года и в феврале-марте 2020 года в результате участия НБРК во время увеличения спроса на тенговую ликвидность (График 1.36).

График 1.36 Рост концентрации продавцов в 2020 году наблюдался во время участия НБРК в периоды давления на курс

Концентрация рынка репо



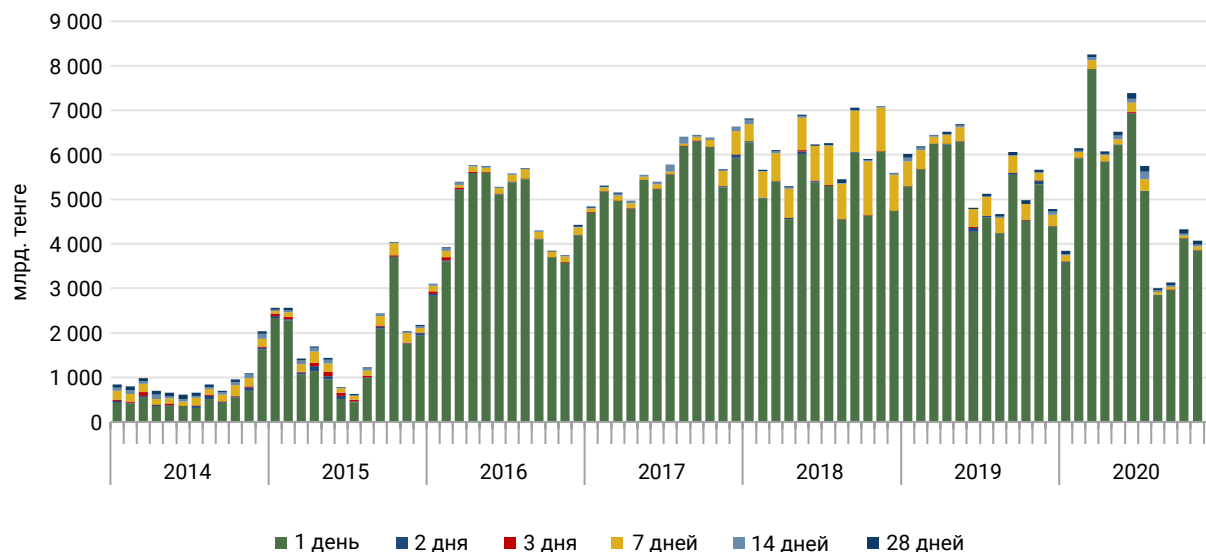
Источник: КФБ, расчеты НБРК

Примечание: NHI — индекс Херфиндаля-Хиршмана, который рассчитывается как сумма квадратов долей объемов каждого участника от общего объема операций на рынке; Концентрация рассчитана как скользящая средняя NHI за 5 последовательных дней

В первой половине 2020 года объемы рынка репо возросли. На рынке репо с ГЦБ наибольший объем по-прежнему приходится на 1-дневные репо, в 2019 году на операции 1-дневного репо пришлось 92% от всех операций репо с ГЦБ, а в 2020 году 95% операций (График 1.37). Операции на рынке 7-дневного репо, доля которых возросла до 13% в 2018 году, снизилась до 6% в 2019 году и до 2% в 2020 году (График 1.38).

График 1.37 Максимальный объем операций по-прежнему приходится на репо со сроком один день

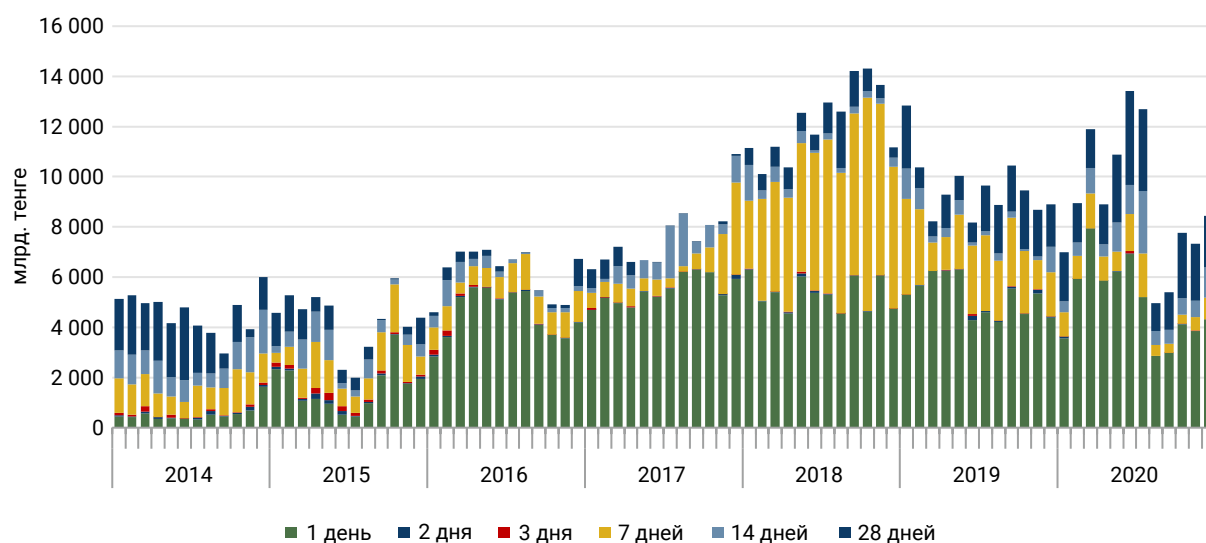
Объем операций автоматического репо



Источник: КФБ

График 1.38 Доля 7-дневного репо сократилась по сравнению с 2018 годом

Объемы операций автоматического репо, взвешенные по срокам

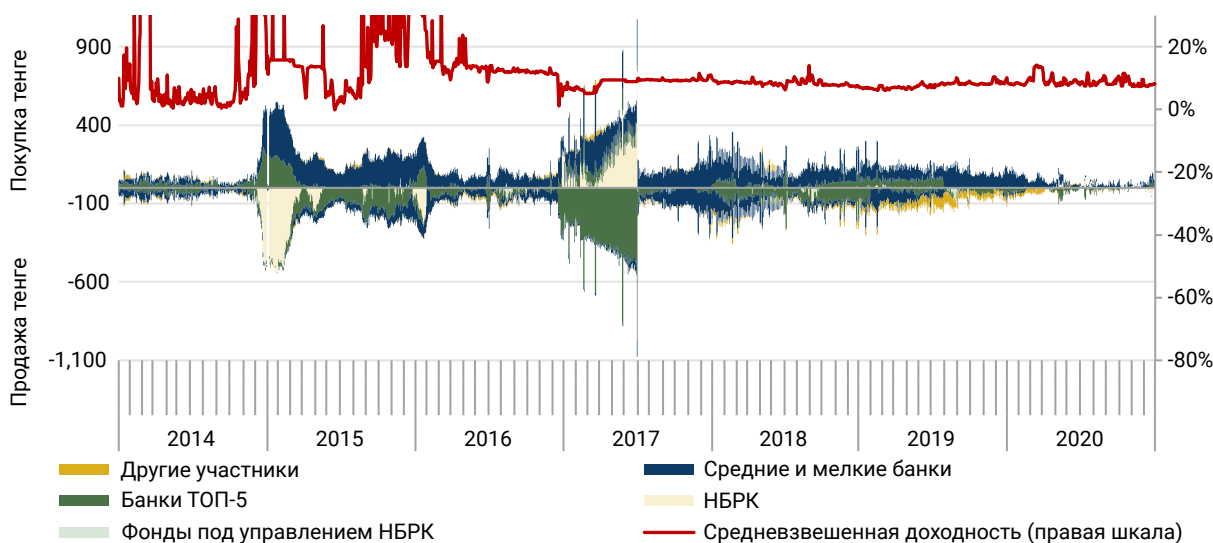


Источник: КФБ

Снижение долларизации депозитов в БВУ и профицит тенговой ликвидности способствовали сокращению рынка валютный своп ([График 1.39](#)). Участие НБРК на рынке свопов было незначительным, основная потребность в тенговой и валютной ликвидности удовлетворялась рынком самостоятельно.

График 1.39 Снижение долларизации депозитов в БВУ и профицит тенговой ликвидности способствовали сокращению рынка валютный своп

Объемы рынка валютный своп



Источник: КФБ, расчеты НБРК

Рост концентрации наблюдавшийся как на со стороны продавцов, так и со стороны покупателей в 2020 году, был следствием сжатия этого рынка, а не увеличившейся потребности в ликвидности (График 1.40).

График 1.40 Высокая концентрация обусловлена низким количеством участников рынка валютный своп

Концентрация рынка валютный своп



Источник: КФБ, расчеты НБРК

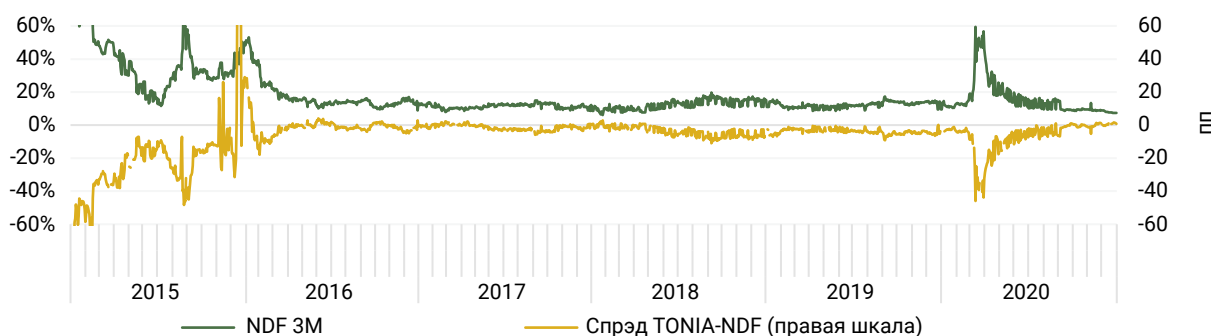
Примечание: NHI – индекс Херфиндаля-Хиршмана, который рассчитывается как сумма квадратов долей объемов каждого участника от общего объема операций на рынке; Концентрация рассчитана как скользящая средняя NHI за 5 последовательных дней

Процентная политика НБРК и ставки денежного рынка

В марте 2020 года ставки беспоставочных форвардов USD/KZT выросли до 60% в ответ на возросшие ожидания по дальнейшему ослаблению тенге. Несмотря на повышение базовой ставки в марте 2020 до 12%, спрэд между ставкой TONIA и ставкой NDF расширился, указывая на возможность арбитража против тенге (График 1.41). Покрытый паритет процентных ставок перестал соблюдаться, по мнению участников рынка процентная ставка по тенге больше не отражала возросшую риск-премию. Ставки NDF постепенно начали снижаться в апреле 2020 года по мере укрепления курса тенге и в сентябре спрэд между TONIA и ставкой NDF стал близким к нулю.

График 1.41 Расширение спреда между ставкой TONIA и ставкой NDF в марте 2020 свидетельствовало о возможности арбитража против тенге

Спрэд между ставкой TONIA и ставкой NDF по валютной паре USD/KZT



Источник: Bloomberg, КФБ

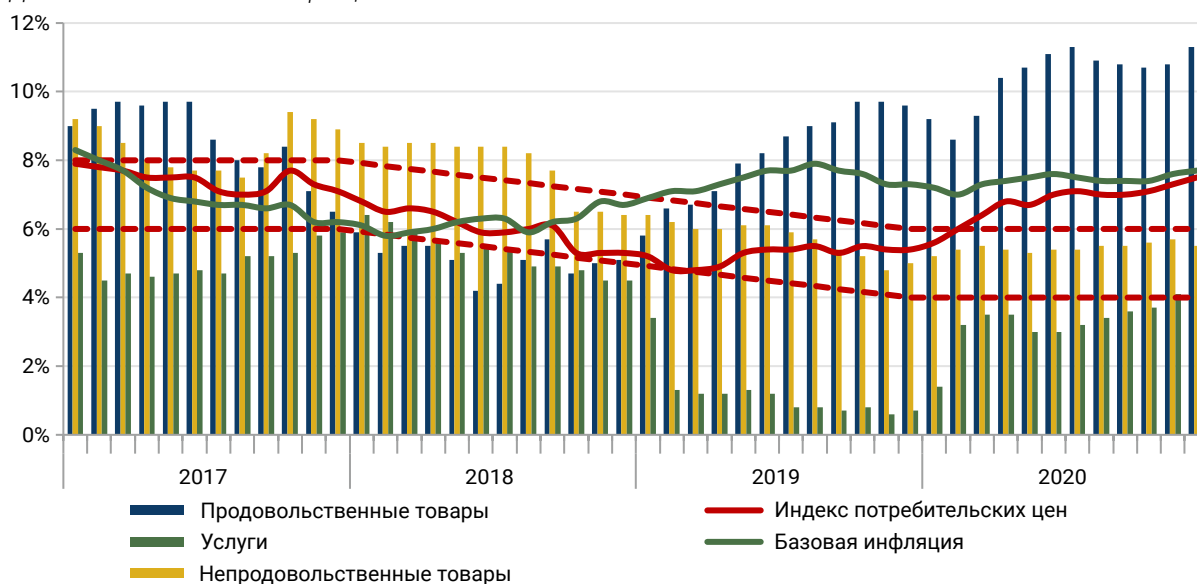
Инфляция за 2019 год сложилась на уровне 5,4%, не превысив целевого значения по инфляции. Однако наблюдавшееся в марте 2020 года ослабление национальной валюты усиливало инфляционное давление. По итогам 2020 года продовольственная инфляция составила 11,3%. В марте 2020 года годовая инфляция сложилась на уровне 6,4% и превысила целевое значение в 6%, в целом за 2020 год инфляция составила 7,5% (График 1.42).

Непродовольственная инфляция составила 5,5%. При замедлении роста цен на одежду, обувь, горюче-смазочные материалы повысились цены на медикаменты, предметы домашнего обихода и бытовую технику, что обусловлено эпидемиологической ситуацией, а также сохранением спроса в условиях дистанционного режима работы и учебы.

Значительный рост цен также наблюдался в сфере услуг. Ускорение сервисной инфляции до 4,2% связано с удорожанием нерегулируемых платных услуг. Основной вклад был обеспечен годовым ростом стоимости услуг общественного питания, гостиничного обслуживания, отдельных видов бытовых услуг и услуг по личному уходу на фоне постепенного восстановления спроса. Показатели базовой инфляции свидетельствуют об ускорении инфляционных процессов. Так, аннуализированная базовая инфляция без фруктов и овощей, регулируемых коммунальных услуг, железнодорожного транспорта, связи, бензина, дизельного топлива и угля, ускорилась в декабре 2020 года до 7,2%.

График 1.42 В 2020 году инфляция вышла за пределы целевого коридора

Динамика компонентов инфляции

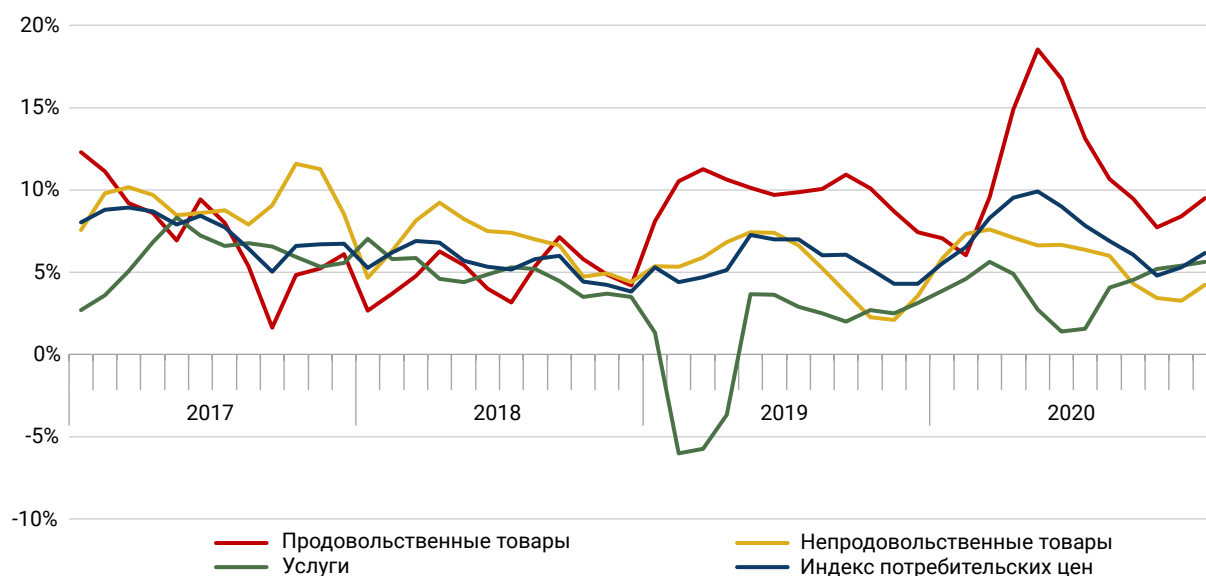


Источник: БНС АСПР РК

Примечание: За базовую инфляцию взят базовый индекс, исключающий фрукты и овощи, коммунальные услуги (регулируемые), железнодорожный транспорт, связь, бензин, дизельное топливо и уголь; до 2019 года таргет по инфляции устанавливался на конец года, поэтому на графике целевой коридор в 2018 и 2019 гг. снижается в течение года. Целевой коридор инфляции отображен красными пунктирными линиями

Таким образом, рост цен на продовольственные товары в первой половине 2020 года, способствовал увеличению инфляции (*График 1.43*). Пик инфляции на продовольственные товары приходился на март и апрель, аннуализированная скользящая средняя за три месяца сезонно-скорректированной продовольственной инфляции в июне составила 18,5%. Во второй половине продовольственная инфляция начала снижаться, и к концу года аннуализированная скользящая средняя за три месяца сезонно-скорректированной продовольственной инфляции была равна 9,5%. Общая инфляция по всей потребительской корзине снизилась во второй половине года вместе с продовольственной инфляцией, значение аннуализированной скользящей средней за три месяца сезонно-скорректированной инфляции во втором полугодии 2020 года снизилось с 9% до 6,1%.

График 1.43 Наибольший вклад в увеличение инфляции внес рост цен на продовольственные товары
Сезонно-скорректированная скользящая по средней инфляции

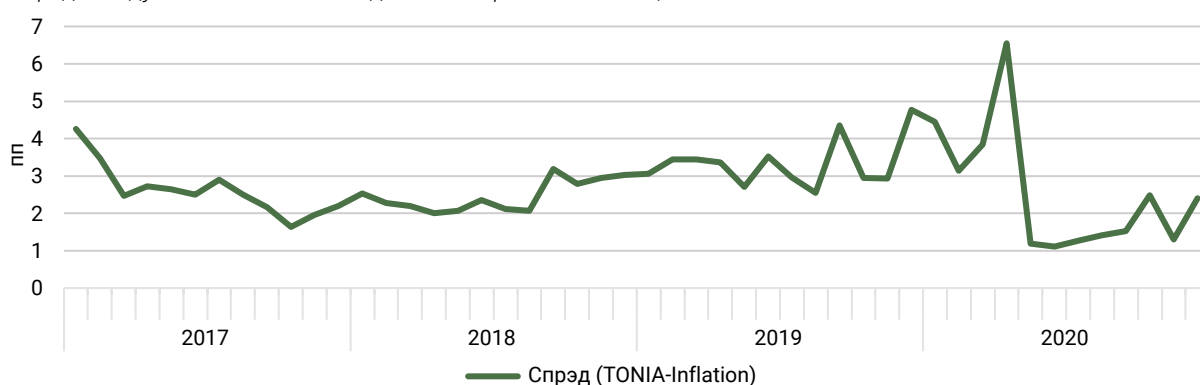


Источник: БНС АСПР РК, оценка НБРК

Примечание: На графике показаны аннуализированные скользящие средние значения за 3 месяца сезонно-скорректированных данных по индексу потребительских цен по компонентам

В период между 2019 годом и мартом 2020 года базовая ставка устанавливалась НБРК с учетом запаса по реальной ставке в 3-3,5% (*График 1.44*). 10 марта 2020 года с целью снижения инфляционных рисков НБРК повысил базовую ставку с 9,25% до 12%. В результате, несмотря на рост инфляции в марте, реальная ставка превысила 5%. Однако уже в апреле 2020 года в целях поддержания экономической активности и снижения ущерба, нанесенного пандемией коронавируса, базовая ставка была понижена до 9,5%. В июле 2020 года базовая ставка была еще раз снижена до 9%, что было обусловлено ослаблением проинфляционных рисков и более сильным сокращением экономической активности в первом полугодии 2020 года. Снижение базовой ставки, а также постепенное ускорение инфляции снизили реальную ставку до 1-2%, которая оставалась в этом диапазоне до конца года.

График 1.44 Снижение реальной процентной ставки в результате роста инфляции
Спрэд между ставкой TONIA и индексом потребительских цен

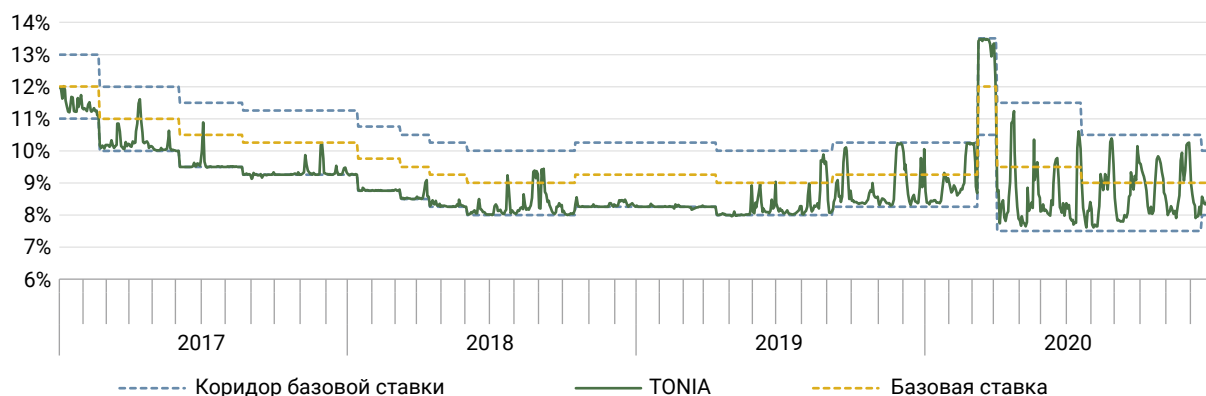


Источник: КФБ, БНС АСПР РК

В 2019 году ставки репо оторвались от нижней границы коридора и до марта 2020 года находились внутри процентного коридора практически без участия НБРК. В марте 2020 года, несмотря на повышение базовой ставки до 12% и расширение коридора до 3%, ставки находились на верхней границе, где НБРК предоставлял ликвидность. В апреле НБРК понизил базовую ставку, при этом коридор для ставки был расширен до 4%. Ставки репо отличались значительной волатильностью в течение года, отражая неопределенность, связанную с пандемией и волатильность цен на энергоносители (График 1.45).

График 1.45 Неопределенность, связанная с пандемией и волатильность цен на нефть, увеличили волатильность ставок денежного рынка

Операционная ставка НБРК – TONIA

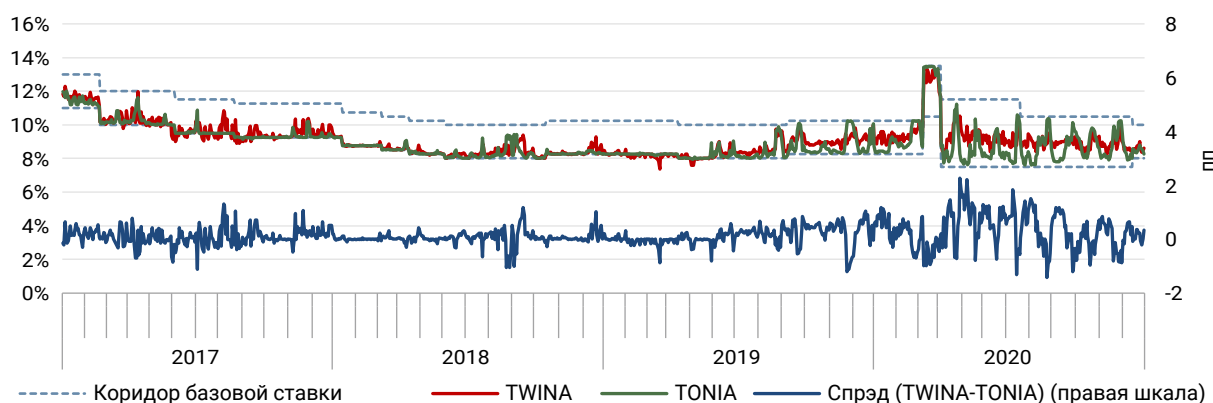


Источник: КФБ

В 2020 году ставки на рынке 7-дневного репо, не таргетируемые НБРК, формировались внутри процентного коридора базовой ставки и по сравнению со ставками 1-дневного репо отличались меньшей волатильностью, находясь ближе к базовой ставке. Формирование ставок 7-дневного репо внутри коридора свидетельствует о повышении эффективности трансмиссионного механизма процентного канала на короткие сроки, при формировании ожиданий по стоимости краткосрочной ликвидности участники рынка опираются на базовую ставку (График 1.46).

График 1.46 Трансмиссия процентных ставок на рынок 7-дневного репо сохраняется

Процентные ставки на рынке репо

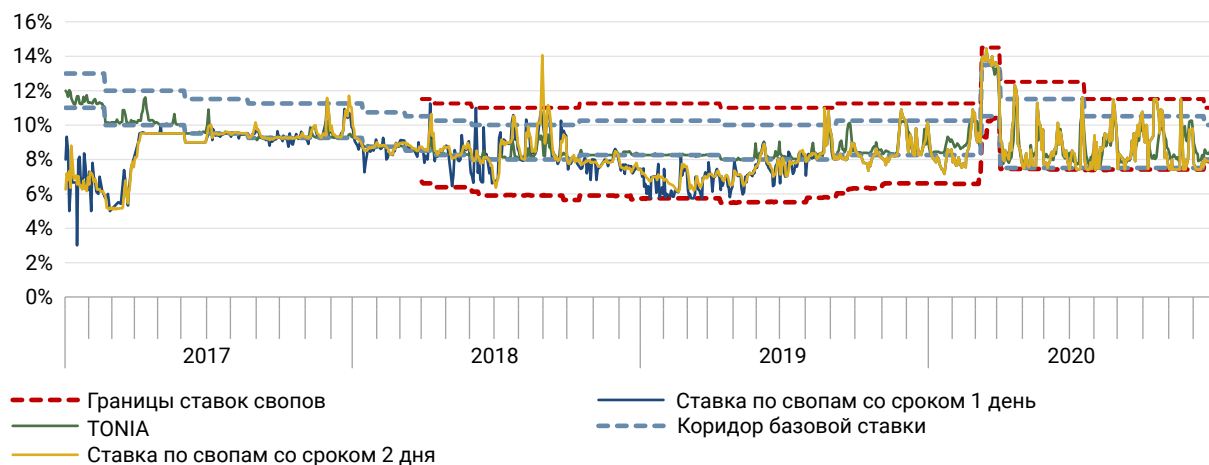


Источник: КФБ, НБРК

Эффективность трансмиссии ставок репо на рынок краткосрочных валютных свопов в 2020 году значительно возросла. Этому способствовало сужение границ коридора свопов, нижняя граница ставки, по которой НБРК изымает ликвидность практически совпадала с нижней границей на рынке репо. В марте 2020 года спрэд между верхними границами свопов и репо был сужен с 2 до 1% (График 1.47). В 2020 году ставки свопов часто превышали верхнюю границу ставок репо и доходили до границы свопов, что, к примеру, в 2019 году происходило редко. Наибольший рост ставок на рынке свопов, как и на рынке репо, наблюдался в периоды наибольшего давления на тенге – в марте и апреле 2020 года. Рост ставок свопов свидетельствует об увеличении стоимости хеджирования и нежелании рыночных участников предоставлять тенговую ликвидность под залог валюты.

График 1.47 В периоды высокой волатильности курса тенге в 2020 году стоимость хеджирования валютных рисков возрастала

Процентные ставки на рынке валютный своп



Источник: КФБ, НБРК

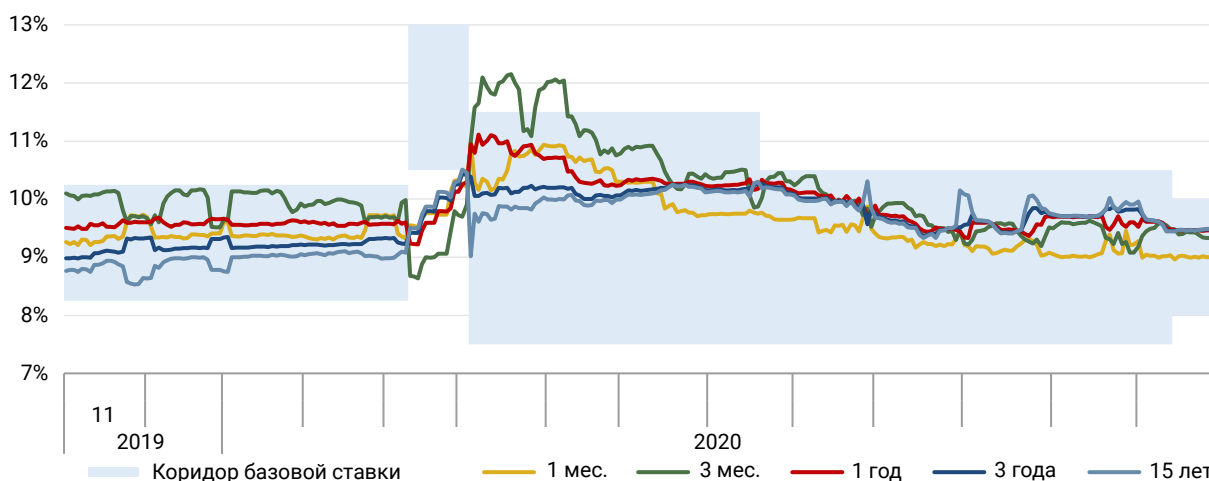
Примечание: Процентный коридор по ставкам валютных свопов введен НБРК в апреле 2018 года. Верхняя граница коридора определяется как базовая ставка плюс спрэд. Нижняя граница зависит от базовой ставки и эффективной ставки по федеральным фондам (Federal funds rate)

Кривая доходности ГЦБ чувствительна к решениям, принимаемым по базовой ставке, однако коррекция ставок при значительных сдвигах происходит с небольшим временным гэпом (График 1.48). В анализируемом периоде доходности ГЦБ преимущественно находились в рамках процентного коридора, что свидетельствует о наличии трансмиссии процентных ставок на ставки ГЦБ. Однако низкая ликвидность и слабый интерес со стороны добровольных участников к ГЦБ на сроках свыше трех лет ограничивает эффективность процентного канала и не позволяет кривой доходности выполнять функцию ориентира стоимости тенговых фондов на среднем и долгосрочном горизонте.

Рынок нот НБРК является сравнительно ликвидным, ставки по нотам отражают спрос добровольных участников рынка и их ожидания по стоимости безрисковых тенговых активов. До 2020 года спрос на ГЦБ, выпущенные МФ РК, со стороны добровольных инвесторов был ограничен, и большая часть ГЦБ МФ РК была сосредоточена среди узкого круга каптивных инвесторов. Это оказывало негативный эффект на функцию рынка ГЦБ по трансмиссии процентных ставок. Однако в результате возобновления выпуска краткосрочных ГЦБ в 2020 году рыночные участники вновь стали участвовать на рынке ГЦБ МФ РК. Кроме того, во 2П 2020 года форма кривой доходности ГЦБ стала восходящей, доходности более долгосрочных ГЦБ стали превышать доходности по краткосрочным ГЦБ, отражая премию за ликвидность на более длинных сроках.

График 1.48 Средние и долгосрочные ставки ГЦБ не отражают спрос рыночных участников рынка

Кривая доходности ГЦБ



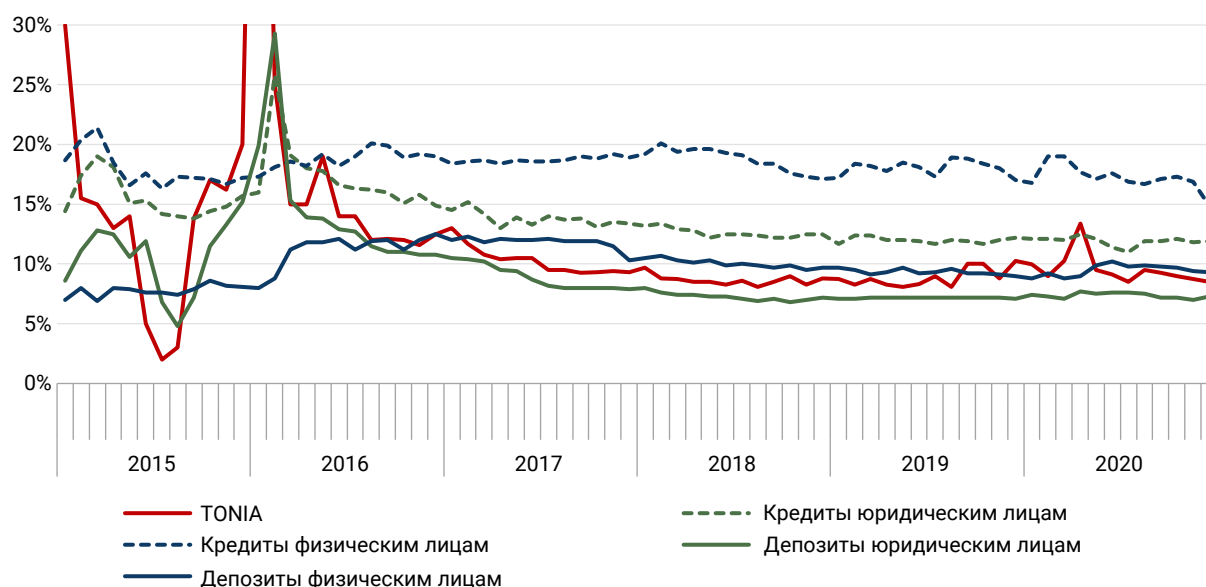
Источник: КФБ

Решения по базовой ставке транслируются на рынок депозитов через методику определения максимальной ставки по депозитам физических лиц¹. Так, максимальные ставки по несрочным² и краткосрочным депозитам (3 и 6 месяцев) физических лиц устанавливаются в зависимости от уровня базовой ставки. В результате краткосрочные ставки по депозитам физических лиц демонстрируют трансмиссию ставок денежного рынка. Краткосрочные ставки по депозитам юридических лиц также имеют схожую траекторию со ставками денежного рынка (График 1.49).

Политика процентных ставок банков направлена на минимизацию рисков, что сдерживает трансмиссию базовой ставки на ставки по кредитам. Ставки по корпоративным кредитам демонстрируют корреляцию со ставками денежного рынка, однако корпоративное кредитование ограничено высокими кредитными рисками заемщиков и низкой способностью банков их абсорбировать. В связи с высокими рисками ставки в потребительском кредитовании намного выше стоимости фондирования, а потому малочувствительны к изменениям базовой ставки.

График 1.49 Ставки в потребительском кредитовании намного выше стоимости фондирования, а потому малочувствительны к изменениям базовой ставки

Ставки по кредитам и депозитам



Источник: НБРК

1.5 Фискальная политика

В условиях повсеместных карантинных ограничений экономической деятельности вследствие распространения коронавирусной инфекции, максимально был задействован фискальный канал поддержки экономики. Таким образом, в 2020 году дефицит республиканского бюджета составил 2,18 трлн. тенге (3,1% к ВВП), увеличившись на 68,6% по сравнению с 2019 годом (-1,9% к ВВП). Ненефтяной дефицит республиканского бюджета по итогам 2020 года составил 7,5 трлн. тенге (10,7% к ВВП), что на 36,5% больше по сравнению с соответствующим периодом 2019 года (7,9% к ВВП). Вследствие сохраняющейся динамики доминирования финансирования госрасходов за счет трансфертов из НФ РК, риски роста макро-фискальных дисбалансов продолжают увеличиваться. Дополнительно, сохраняется достаточно высокая степень процикличности фискальной политики от динамики цен на нефть. Данная тенденция требует введения контрциклических фискальных правил в среднесрочной перспективе в целях обеспечения сохранности активов НФ РК, повышения фискальной дисциплины и выведения суверенного фискального баланса на устойчивый уровень.

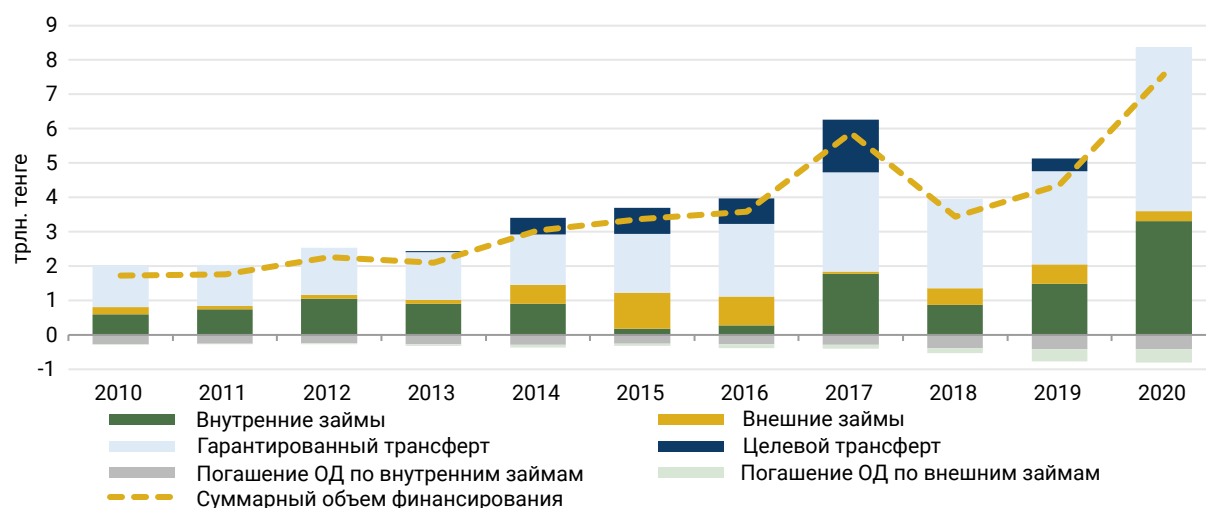
¹ Методика определения и установления размера максимальной ставки вознаграждения по вновь привлекаемым депозитам физических лиц (с изменениями и дополнениями по состоянию на 26.02.2021 г.).

² Несрочные депозиты – депозиты, где штраф за досрочное изъятие которого ниже штрафа установленного Методикой.

Расширение дефицита бюджета

В результате экстренной необходимости фискальной поддержки в рамках чрезвычайного положения и карантинных мер, введенных для борьбы с распространением коронавирусной инфекции в марте 2020 года, значительно возросли фискальные расходы государственного бюджета (*График 1.50*). Таким образом, дефицит консолидированного бюджета, который составил $-7,9\%$ к ВВП в 2019 году, по итогам 2020 года вырос до -9% . В то же время, официальный и нефтегазовый дефициты государственного бюджета составили -4% и $-11,6\%$ к ВВП, соответственно.

График 1.50 Растет доля трансфертов из НФ РК в структуре дефицита бюджета



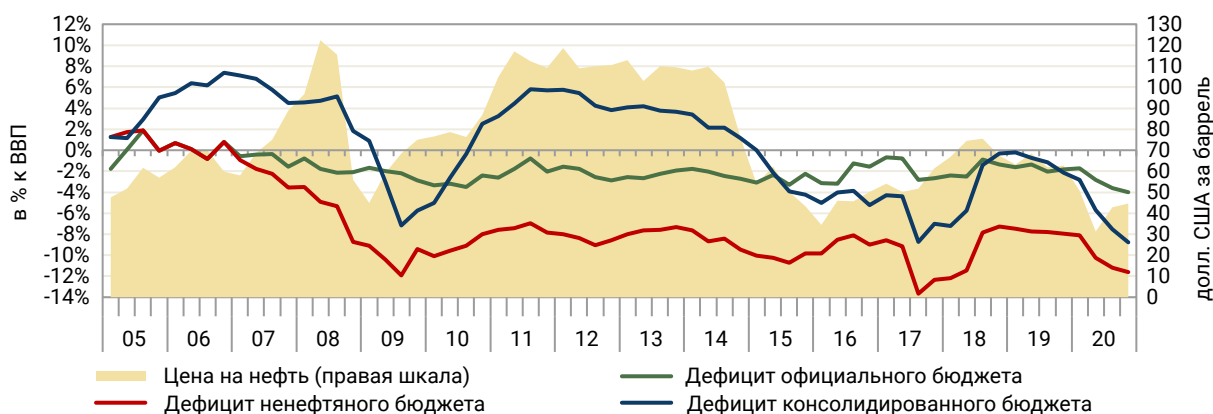
Источник: МФ РК

По итогам 2020 года дефицит государственного бюджета (с учетом операций местных исполнительных органов) составил 2,8 трлн. тенге (4% к ВВП) увеличившись на 118% по сравнению с 2019 годом ($-1,9\%$ к ВВП). Нефтегазовый дефицит государственного бюджета составил 8,16 трлн. тенге ($11,6\%$ к ВВП), увеличившись на $48,1\%$ с 2019 года.

Также, в 2020 году дефицит республиканского бюджета составил 2,2 трлн. тенге ($3,1\%$ к ВВП), увеличившись на $68,6\%$ по сравнению с 2019 годом ($1,9\%$ к ВВП). Нефтегазовый дефицит республиканского бюджета в 2020 году (дефицит бюджета без учета трансфертов из Национального фонда и вывозных таможенных пошлин на сырую нефть) составил 7,5 трлн. тенге ($10,7\%$ к ВВП), что на $36,5\%$ больше по сравнению с соответствующим периодом 2019 года ($7,9\%$ к ВВП).

Резкое увеличение дефицита за 2020 год было результатом как снижения государственных доходов, так и увеличения госрасходов. Снижение доходов сопровождалось главным образом падением цен на нефть – как главного экспортного продукта. Таким образом сохраняется достаточно высокая степень процикличности консолидированного бюджета от динамики цен на нефть (*График 1.51*).

График 1.51 Сохраняется высокая процикличность консолидированного бюджета



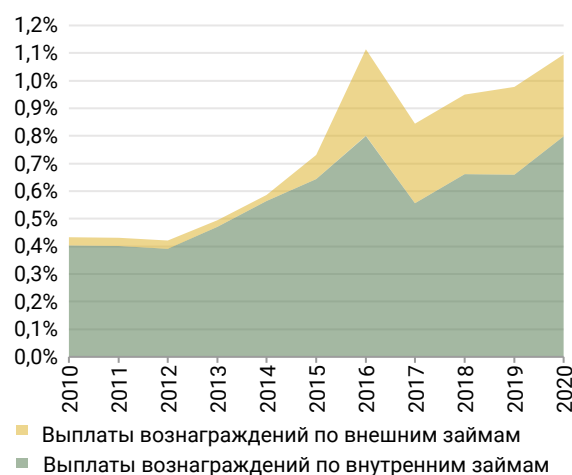
Источник: МФ РК, МВФ, расчеты НБРК

Примечание: Консолидированный бюджет рассчитан по методике МФ РК

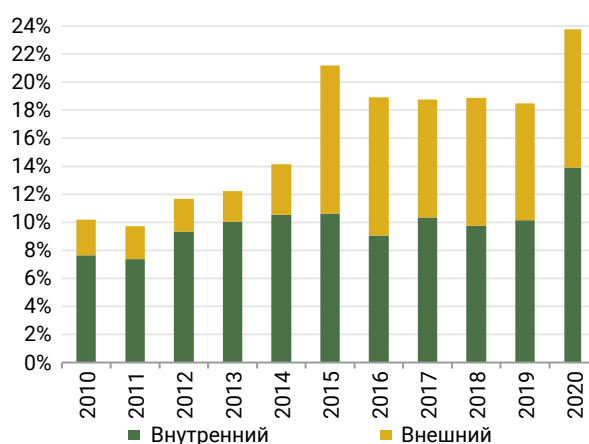
В то же время, расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом темпов расходов над доходами. Финансирование расходов сверх доходов бюджета происходит за счет выделения трансфертов, внутренних и внешних займов. При этом привлечение государственного долга является главным каналом финансирования официального дефицита бюджета. Таким образом, за последние 10 лет рост затрат на обслуживание долга превышал темпы роста экономики (График 1.52). С 2010 года выплаты вознаграждений по внутренним и внешним займам выросли с 94 млрд. тенге (0,43% к ВВП) до 767,5 млрд. тенге (1,1% к ВВП). Быстрый рост затрат на обслуживание долга с 2015 года в большей степени обусловлен ослаблением национальной валюты и ростом затрат на обслуживание внешнего долга.

График 1.52 Рост затрат на обслуживание долга растет быстрее темпов роста экономики

Затраты на обслуживание долга, в % к ВВП



Правительственный долг, в % к ВВП



Источник: МФ РК

В целом за 2020 год реальный рост ВВП впервые за два последних десятилетия продемонстрировал негативный рост и составил –2,6% г/г. Возросшие фискальные вливания государства (пакет антикризисных мер в размере 8,5% от ВВП, или 5,9 трлн. тенге) привели к созданию благоприятных условий фискального доминирования, параллельно способствуя повышению инфляционного давления, в результате которого инфляция достигла максимума с 2017 года в 7,5% г/г.

В условиях высокой волатильности цен на сырьевые товары, макроэкономическая стабилизация выходит на первый план для развивающихся стран, богатых природными ресурсами. Неэффективное управление доходами от сырьевых товаров может быть ключевой проблемой, стоящей за чрезмерной волатильностью экономических циклов в таких экономиках. Недавнее резкое падение цен на сырьевые товары вместе со вспышкой коронавирусной инфекции COVID-19, скорее всего, в большей степени замедлит экономические показатели экспортеров сырьевых товаров в долгосрочной перспективе. В случае Казахстана колебания делового цикла в последние 20 лет все чаще были связаны с ценой на нефть, поступления от которой составили около 65% от общего объема экспорта и 30% от общего объема государственных доходов в 2019 году и 57% от общего объема экспорта и 14,8% от общего объема государственных доходов в 2020 году.

Бюджетные поступления

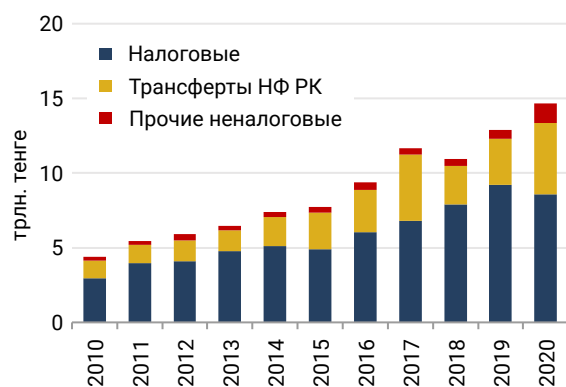
В 2020 году на фоне экономического спада произошло резкое сокращение доходной части республиканского бюджета по сравнению с плановыми значениями, без учета трансферта НФ РК, на сумму 1,34 трлн. тенге (1,9% к ВВП). В рамках антикризисных мер трансферт из НФ РК был увеличен на 76,7% с 2,7 трлн. тенге до 4,77 трлн. тенге (6,8% ВВП). При этом в 2019 году гарантированный трансферт составил 2,7 трлн. тенге, целевой трансферт – 370 млрд. тенге. Также в рамках расширения фискального стимула дефицит республиканского бюджета составил 2,16 трлн. тенге (3,1% от ВВП).

Доходы республиканского бюджета в 2020 году увеличились на 12,4% по сравнению с 2019 годом и составили 12 трлн. тенге. Основной причиной роста доходов является увеличение поступлений трансфертов из НФ РК на 55,4% по сравнению с 2019 годом (доля в доходах бюджета составила 40%) и неналоговых поступлений в 3,5 раза, доля которых составила 8,2%. Рост неналоговых поступлений обусловлен значительным увеличением дивидендов от АО «ФНБ Самрук-Қазына» по государственным пакетам акций, находящимся в республиканской собственности, а также поступлением разовых платежей от «КПО Б.В.» в части компенсации подрядных компаний Карачаганакского проекта за урегулирование арбитражного спора.

На фоне снижения экономической активности в 2020, налоговые поступления в республиканский бюджет снизились на 18,4% и составили 5,6 трлн. тенге (График 1.53). Снижение налоговых поступлений произошло в результате мер Правительства РК по поддержке бизнеса и доходов населения, в рамках которых субъекты малого и среднего бизнеса в наиболее пострадавших секторах экономики были освобождены от налогов и других обязательных платежей из фонда оплаты труда, а также передачей поступлений от корпоративного подоходного налога от субъектов малого и среднего бизнеса в местные бюджеты. Так поступления подоходных налогов снизились на 20,9% с 2019 года и составили 1,56 трлн. тенге. Налоги на внутреннюю торговлю снизились на 6,4% и составили 3 трлн. тенге. Налоги на внешнюю торговлю, основную долю которых составляют экспортные таможенные пошлины на сырую нефть (74% в 2019 году и 63% в 2020 году), снизились на 40,6% и составили 928,5 млрд. тенге.

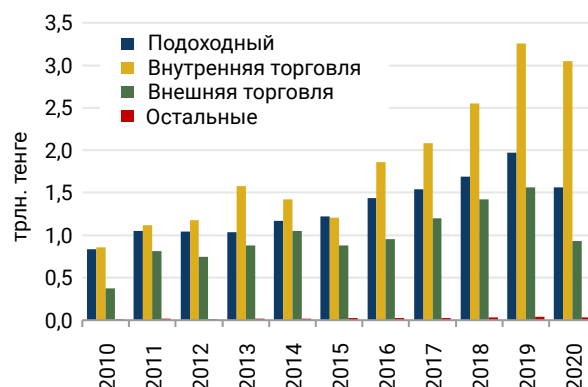
График 1.53 **Налоговые поступления в республиканский бюджет сократились**

Поступления в республиканский бюджет



Источник: МФ РК

Налоговые поступления в республиканский бюджет

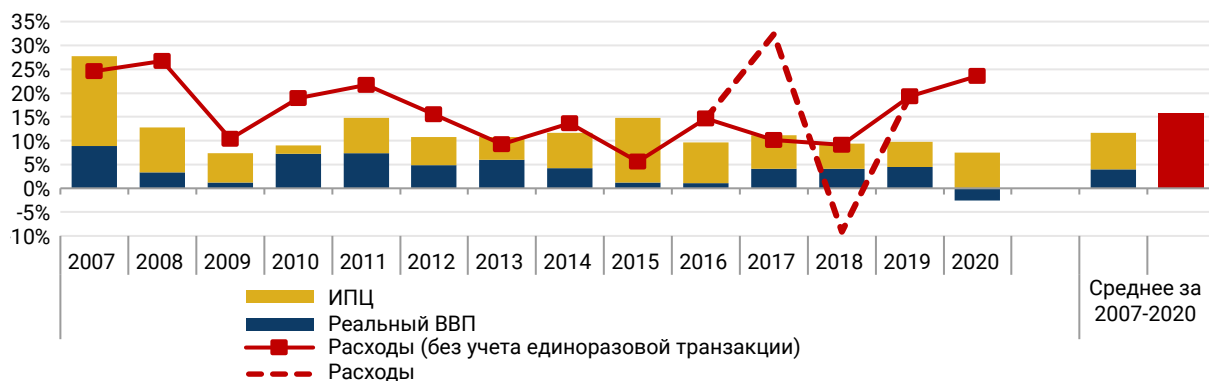


Бюджетные расходы

В 2020 году расходы республиканского бюджета составили 14,2 трлн. тенге (20,3% к ВВП), увеличившись на 18,4% (17,3% к ВВП) по сравнению с 2019 годом. Расходы государственного бюджета (с учетом операций МИО) составили 17,4 трлн. тенге (24,7% к ВВП), увеличившись на 22,9% (20,4% к ВВП) по сравнению с 2019 годом.

Отдельным пунктом анализа последствий процикличности фискальной составляющей является рост государственных расходов, которые опережают темпы роста реального ВВП и инфляции в периоды повышения цен на нефть (График 1.54). В первую очередь это говорит о неэффективном распределении средств, так как на расширение фискального стимула приходится меньший рост производительности. Такая динамика также способствует увеличению проинфляционного давления посредством непропорционального повышения совокупного спроса. Поэтому, фискальная политика должна быть скоординирована с среднесрочными целями денежно-кредитной политики, не несущей конфликтов в эффективной реализации их основных ориентиров. В среднесрочной перспективе, темп роста государственных расходов должен быть лимитирован ростом реального ВВП, скорректированного на целевой уровень по инфляции.

График 1.54 **Опережение роста госрасходов над темпами роста инфляции и реального ВВП в периоды высоких цен на нефть**



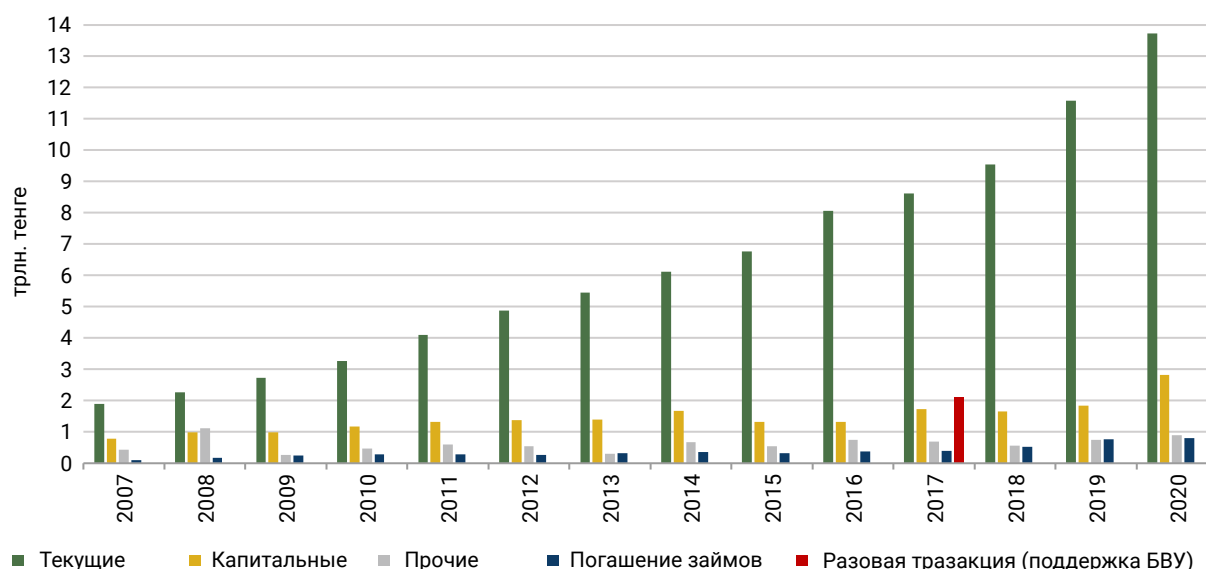
Источник: МФ РК

Примечание: Учет единовременной транзакции поддержки БВУ на 2 трлн. тенге в 2017 году

Согласно последней модификации Концепции НФ РК³, при формировании республиканского бюджета на 2023 и последующие годы для обеспечения сберегательной функции Национального фонда и обеспечения фискальной дисциплины, определение размера гарантированного трансферта будет основано на контрциклическом бюджетном правиле. Правило будет устанавливать прямое ограничение на темпы роста государственных расходов на уровне целевого долгосрочного экономического роста, увеличенного на долгосрочную цель по инфляции. В дополнение, гарантированный трансферт будет определяться в размере, не превышающем размер поступлений в Национальный фонд от нефтяного сектора при цене отсечения, определяемой Законом Республики Казахстан о гарантированном трансферте на соответствующий плановый период. При этом объем государственных расходов будет ограничиваться нефтегазовыми доходами бюджета и гарантированным трансфертом, прогнозируемыми при цене отсечения, целевым трансфертом, а также дефицитом, планируемым с учетом ограничений по нефтегазовому дефициту.

Государственные расходы в экономической классификации показывают стабильный рост текущих расходов, а также их непропорциональное доминирование в структуре совокупных государственных расходов (График 1.55). Доля расходов на социальные выплаты (75,2% от общих расходов, или 19,4% к ВВП в 2020 году) находится на высоком уровне уже продолжительное время, что ограничивает возможности наращивания капитальных затрат (15,5% от общих расходов по итогам 2020 года). Текущие расходы не приносят долгосрочной отдачи, не являются инвестиционными продуктами, а лишь поддерживают текущее потребление, тем самым не создавая предпосылок для долгосрочного экономического роста и накопления капитала.

График 1.55 Вытеснение текущих госрасходов над капитальными затратами



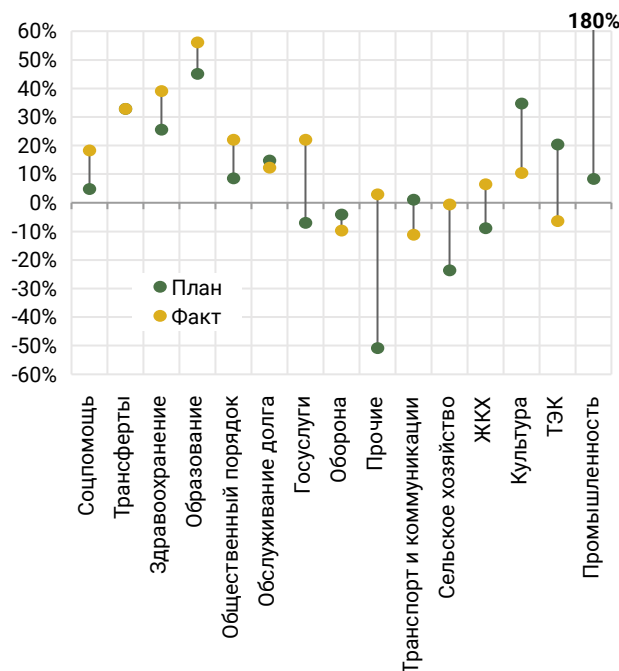
Источник: МФ РК

Основной вклад в рост затрат республиканского бюджета внесли расходы на социальную помощь и социальное обеспечение (доля – 28,3%), рост которых составил 18,3% (График 1.56). Рост затрат на здравоохранение составил 39% (доля – 12,2%), что обусловлено проведением противоэпидемиологических мероприятий в рамках борьбы с распространением коронавируса и увеличением оплаты труда медицинским работникам. Также был отмечен рост расходов на образование – на 56,2% (доля – 7%) на фоне увеличения заработных плат педагогам, официальных трансфертов – на 32,8% (доля – 15,4%), обслуживание долга – на 12,4% (доля – 5,6%).

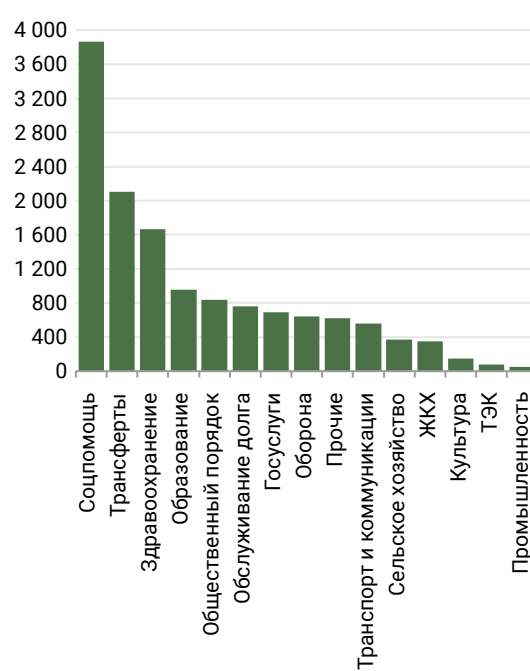
³ Указ Президента Республики Казахстан от 22 декабря 2020 года № 474 «О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Казахстан от 8 декабря 2016 года № 385 «О Концепции формирования и использования средств Национального фонда Республики Казахстан».

График 1.56 Затраты республиканского бюджета

Плановый и фактический рост затрат бюджета за 2020 год



Фактические затраты бюджета, млрд. тенге

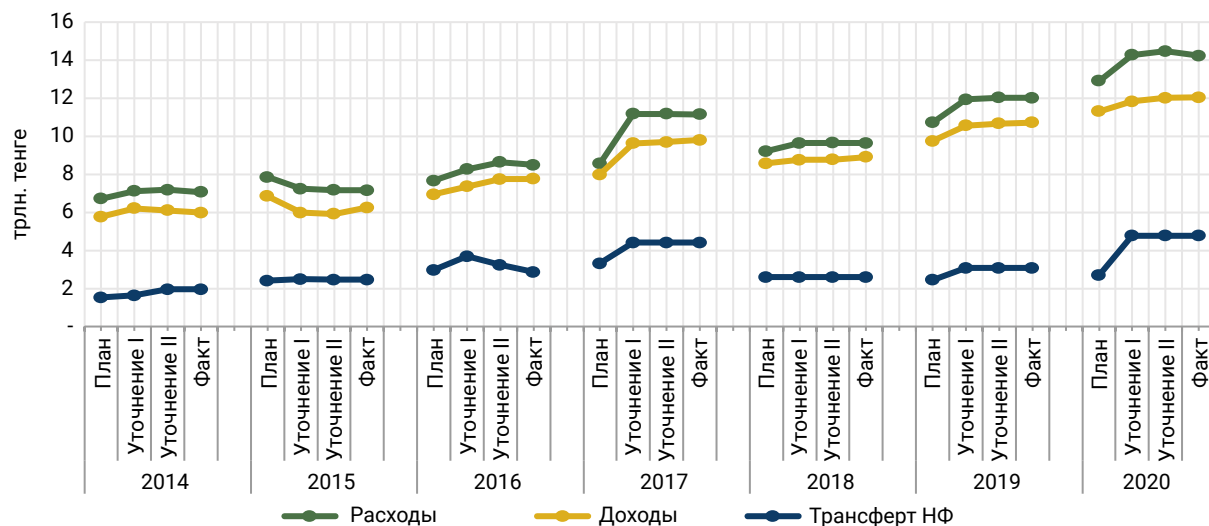


Источник: МФ РК

Антикризисные меры государства в основном были направлены на поддержку МСБ и недопущение остановки предприятий, а также на сдерживание безработицы и поддержку социально уязвимых слоев населения. Это сопровождалось ростом расходов бюджета на социальную помощь и социальное обеспечение, общественный порядок, образование и здравоохранение, а также сокращением налоговых поступлений, в том числе корпоративного подоходного налога и налогов на международную торговлю. В целом на поддержку экономики был выделен значимый фискальный стимул в 5,9 трлн. тенге (8,5% к ВВП), который позволил сдержать влияние негативных эффектов на экономику.

В условиях резкого ухудшения экономической конъюнктуры и негативных экономических шоков, краткосрочные фискальные стимулы позволяют поддержать производительную экономическую активность. Однако в среднесрочной перспективе, фискальная политика недостаточно дисциплинирована, что выражается в частом пересмотре бюджета. В текущей фискальной политике отсутствует четкое разделение между долгосрочной стратегией и краткосрочными фискальными импульсами в экономике. Частая и значительная корректировка бюджета делает фискальную политику менее прозрачной и сложно прогнозируемой (График 1.57).

График 1.57 Корректировки республиканского бюджета



Источник: МФ РК

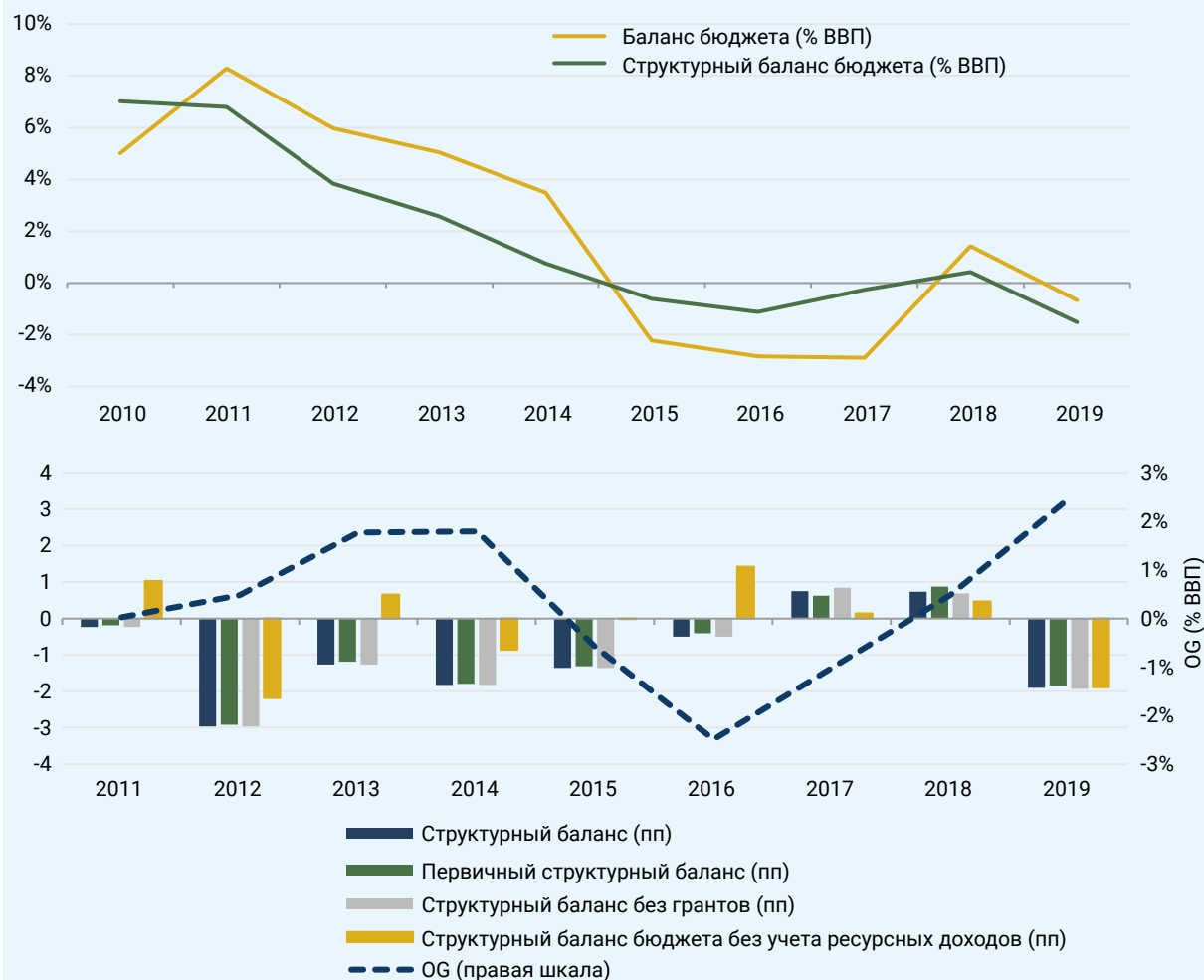
Процесс планирования и прогнозирования расходной части бюджета несовершенен, что при отсутствии автоматических стабилизаторов приводит к необходимости частого пересмотра и корректировок бюджета. В частности, начиная с 2016 года расходы бюджета систематически пересматривались в сторону повышения. В то же время, наименьшей корректировки бюджет достигал в периоды стабильных цен на нефть, что отражается в незначительном пересмотре республиканского бюджета в 2018 году.

Бокс 1 Структурный баланс Республики Казахстан по методике Евразийской экономической комиссии

Структурный баланс – это профицит (дефицит) государственного бюджета, скорректированного на влияние ряда факторов: дискреционных разовых операций, экономического цикла и иных экзогенных процессов (динамики цен на сырьевые товары и финансовые активы, других номинальных шоков). Показатель структурного баланса позволяет анализировать изменения и направления фискальной политики. Если фискальная политика способствует усилению текущей фазы экономического цикла (перегрев или рецессия), то она характеризуется как проциклическая. Если фискальная политика позволяет сгладить колебания выпуска, то она признается контрциклической.

Процедура оценки структурного баланса бюджета предполагает выполнение нескольких шагов. На первом этапе фактические доходы и расходы бюджета корректируются на значимые неперiodические фискальные операции. На втором этапе происходит корректировка на бизнес-цикл. Скорректированный бюджет представляет собой значение профицита (дефицита) бюджета, которое наблюдалось бы при условии выпуска экономики, соответствующему своему трендовому уровню и отсутствию экзогенных шоков. На третьем этапе баланс бюджета может корректироваться на ценовые параметры различных видов активов и первичных экспортных продуктов.

График 1.58 Структурный баланс по методике ЕЭК



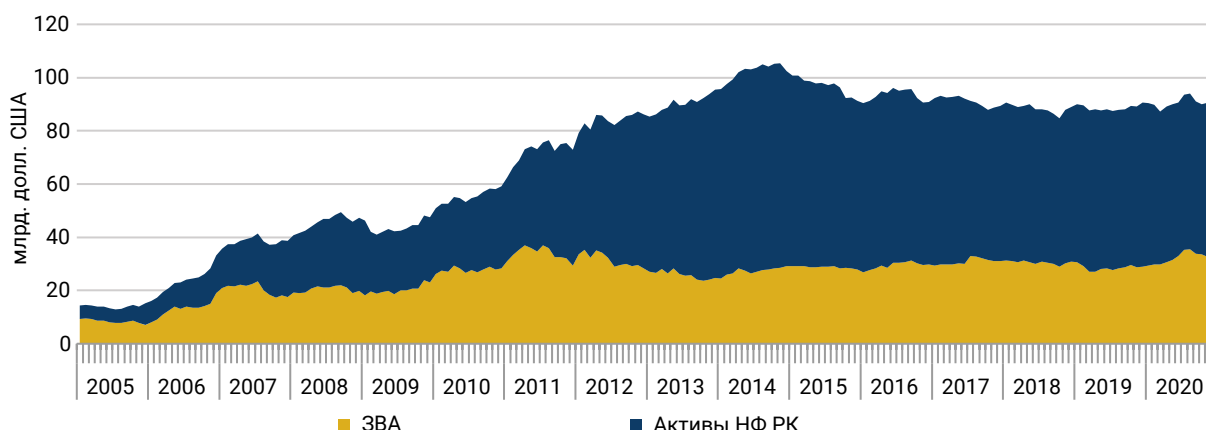
Источник: МВФ, ЕЭК

Примечание: Оценка структурного баланса РК, рассчитанного ЕЭК

Оценка динамики изменений структурного баланса Республики Казахстан показывает, что в периоды экономического роста (2012–2014 гг.) направленность бюджетной политики страны являлась проциклической. Наряду с этим, в периоды замедления экономической активности в 2015–2016 годах фискальная политика была ациклической, а с 2017 года вновь характеризуется как проциклическая (График 1.58).

Принимая во внимание систематическую проциклическую направленность налогово-бюджетной политики и сопутствующих институциональных ограничений в рамках изменения ее направленности, сформированное фискальное пространство способствует поддержанию суверенного рейтинга Казахстана на инвестиционном уровне (График 1.59).

График 1.59 **Международные резервы поддерживают инвестиционный рейтинг**



Источник: НБРК

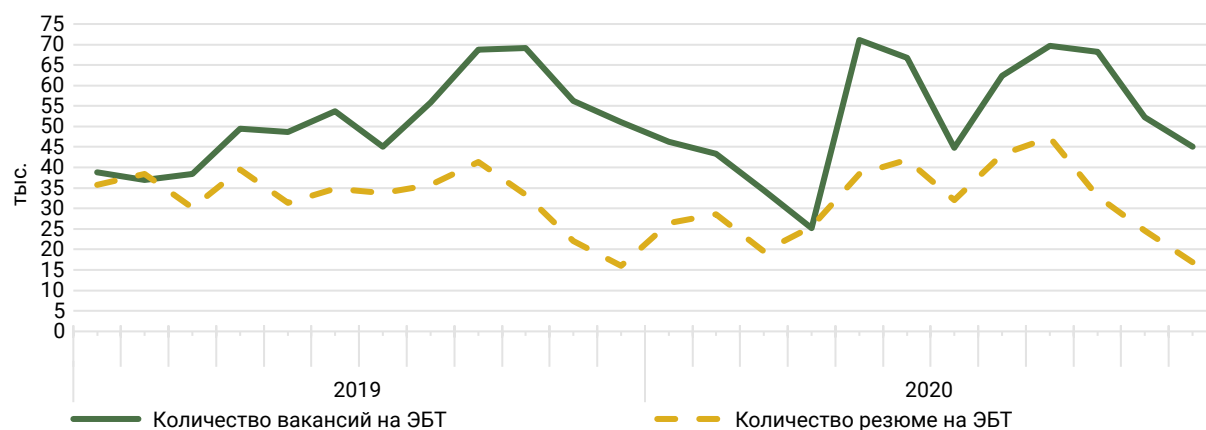
В то же время, активное привлечение аккумулированных средств нефтяного сектора и отсутствие контрциклического фискального правила, которое могло бы эффективно изолировать динамичное наращивание государственных расходов, создает предпосылки макроэкономических рисков среднесрочного характера.

1.6 Динамика рынка труда

Распространение пандемии и введение локдауна оказали давление на рынок труда. Под действием карантинных ограничений количество «временно не занятых» работников увеличилось. Подобные меры не только не позволяют полностью задействовать потенциал трудовых ресурсов, снижая их продуктивность, и потенциально замедляя перспективы экономического роста, но и приводят к снижению платежеспособности населения, что негативно отражается на способности населения обслуживать обязательства и может повлечь существенные риски для финансовой стабильности.

График 1.60 **В апреле 2020 года спрос на квалифицированный рабочий труд превысил предложение**

Динамика рынка труда, количество резюме и вакансий на ЭБТ



Источник: Электронная биржа труда

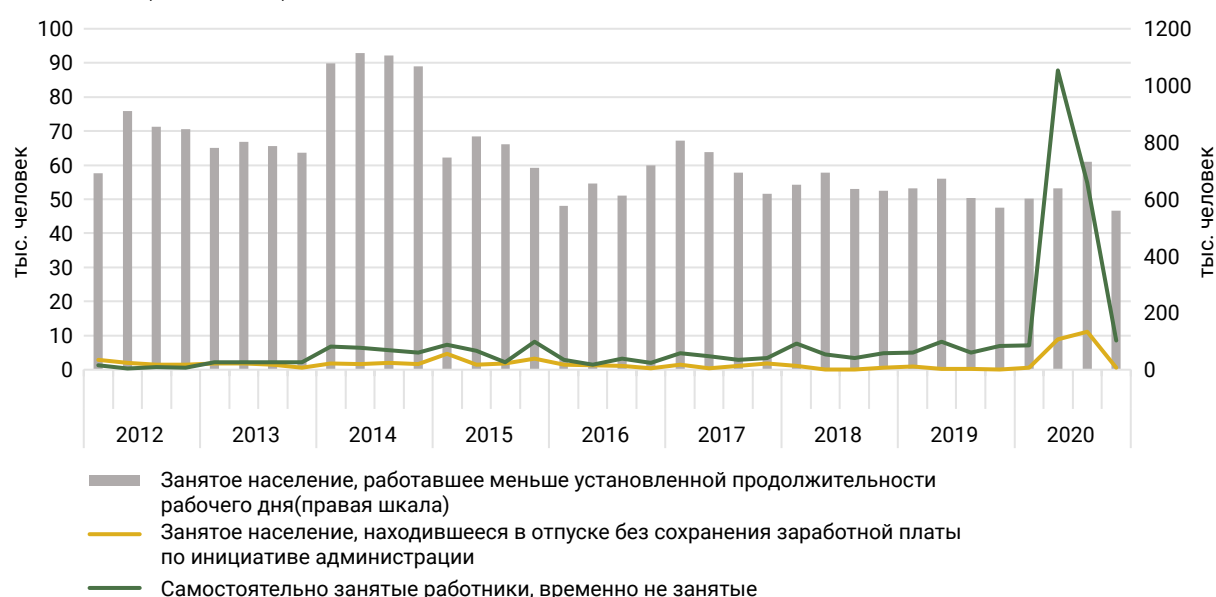
Примечание: ЭБТ – электронная биржа труда

Количество вакансий и резюме представлено для квалифицированного труда

В период первого локдауна (март-апрель 2020 года) количество резюме на электронной бирже труда превысило количество вакансий, чему способствовало как начатое в 4 квартале 2019 года снижение спроса со стороны предприятий, так и стремительное повышение предложения со стороны населения (*График 1.60*). С марта по апрель 2020 года количество резюме на электронной бирже труда выросло на 30 %, что может отражать возросшую потребность в стабильном доходе ввиду ограничения деятельности сфер, преимущественно подверженных высокому физическому контакту, и сокращений на рабочих местах. В 4 квартале 2020 года количество резюме по сравнению с 2019 годом увеличилось, в то время как количество размещаемых вакансий снизилось. В целом в 2020 году на электронной бирже труда было размещено на 2,8% больше вакансий чем в 2019 году, что демонстрирует повышение спроса на квалифицированный рабочий труд в стране. Однако несмотря на рост количества соискателей в период локдауна, количество размещенных на электронной бирже труда резюме по сравнению с предыдущим годом снизилось на 3,8%.

График 1.61 Распространение пандемии и введение локдауна привели к росту «временно не занятых» работников

Косвенные признаки безработицы



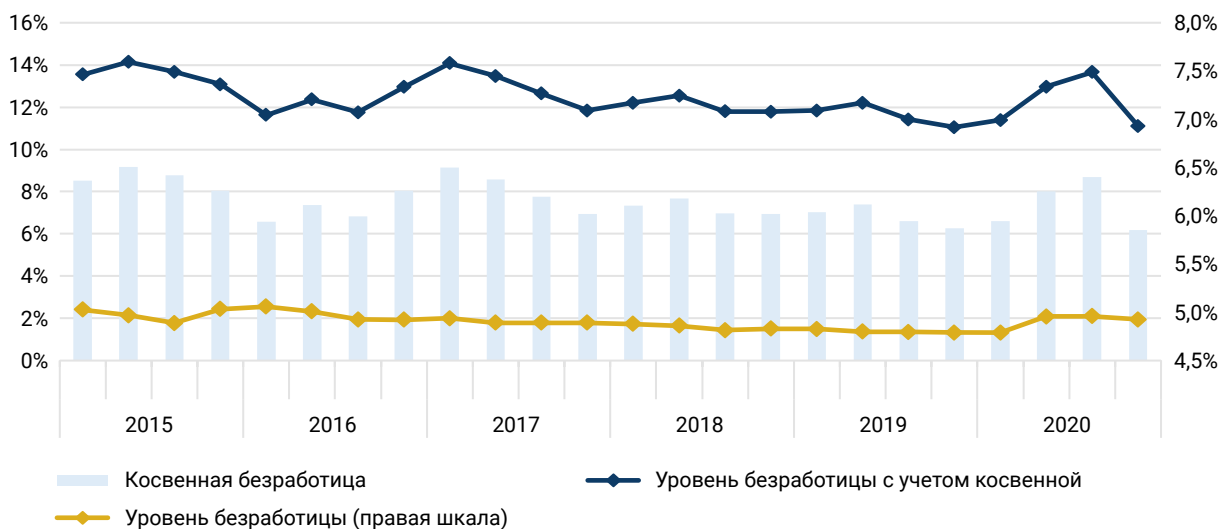
Источник: БНС АСПР РК

Примечание: К «косвенным безработным» относятся формально трудоустроенные люди, производительность труда которых задействована не в полной мере или не задействована

Во втором квартале 2020 года уровень безработицы вырос до 5%, при этом уровень безработицы среди населения в возрасте 15-28 лет поднялся с 3,8% до 4%. С введением карантинных ограничений во 2 квартале 2020 года количество людей, находящихся в отпуске без сохранения заработной платы по инициативе администрации выросло в более чем 29 раз по сравнению с аналогичным периодом 2019 года (*График 1.61*). В 3 квартале 2020 года по сравнению с 3 кварталом 2019 года, количество людей, работавших меньше установленной продолжительности рабочего дня также выросло на 20,9%. Косвенные признаки безработицы демонстрируют влияние карантина как на деятельность предприятий, так и на рынок труда. Административное направление работников в отпуск и сокращение рабочих часов указывают на трудности, испытываемые предприятиями, а также являются причиной снижения доходов от работы по найму. Резкое увеличение количества временно незанятых самостоятельно занятых работников иллюстрирует трудности, с которыми столкнулись предприниматели в связи с карантином. Кроме того, резкий рост данной категории работников объясняется увеличением количества взносов Единого совокупного платежа (далее – ЕСП) с целью получения пособия в размере 42,5 тыс. тенге в связи с потерей источника дохода в связи с карантинными мерами. Так, во 2 квартале 2020 года в сравнении со 2 кварталом 2019 года, количество таких работников выросло более чем в 10 раз. К концу третьего квартала ситуация несколько стабилизировалась, однако показатель по-прежнему во много раз превышал среднее значение за последние 8 лет. В 4 квартале количество работников, работавших меньше установленной продолжительности рабочего дня, сократилось и достигло своих допандемийных значений. Количество человек, находившихся в отпусках без сохранения заработной платы по инициативе администрации, сократилось почти в 22 раза по сравнению с 3 кварталом 2020 года, однако показатель продолжил превышать прошлогоднее значение почти в 5 раз. Количество временно незанятых самостоятельно занятых сократилось в 6,3 раза, но по-прежнему превышало значение, зарегистрированное в 2019 году.

График 1.62 Локдаун оказывал давление на рынок труда

Уровень безработицы в РК

*Источник:* расчет НБРК на основе данных БНС АСПР РК*Примечание:* К «косвенным безработным» относятся формально трудоустроенные люди, производительность труда которых задействована не в полной мере или не задействована

Некоторое послабление карантинных ограничений и стабилизация ситуации ослабили проявление скрытой безработицы в стране (График 1.62). Вместе с тем, перевод сотрудников на неполный рабочий день и административное предоставление отпуска без сохранения заработной платы являются проявлениями косвенной безработицы. Такие меры не позволяют полностью задействовать потенциал трудовых ресурсов, снижают продуктивность и потенциально могут привести к замедлению экономического роста. Кроме того, доходы от трудовой деятельности являются основным источником доходов для домохозяйств, и существенное сокращение таких доходов приведет к снижению платежеспособности населения, что негативно отразится на способности населения обслуживать обязательства и может повлечь существенные риски для финансовой стабильности.

1.7 Домашние хозяйства

Несмотря на рост номинальных доходов, домохозяйства столкнулись со снижением доходов от трудовой деятельности в первом полугодии 2020 года. Кроме того, доля социальных трансферов в структуре доходов домохозяйств повысилась, а отношение расходов на обслуживание долга к располагаемому доходу продолжило расти. Данная динамика указывает на вероятность возникновения потенциальных рисков для финансовой стабильности.

На фоне распространения пандемии в первом полугодии 2020 года наблюдалось замедление роста реальных доходов (График 1.63). Снизившийся во 2 квартале до 100,3 индекс реальных доходов населения в 3 квартале 2020 года впервые с 2018 года опустился ниже 100, что свидетельствует о снижении реальных доходов населения. Ограничения деятельности предприятий, обусловленные эпидемиологической ситуацией, привели к сокращению доходов от работы по найму на 3,1% и 0,6% в 2 и 3 кварталах 2020 года, соответственно. На фоне улучшения эпидемиологической ситуации в 4 квартале, доходы от работы по найму взяли курс на восстановление. Вместе с тем принятые в 2020 году карантинные ограничения особенно сказались на самостоятельных занятых. Так, введение жесткого локдауна во 2 квартале 2020 года привело к сокращению доходов от самостоятельной занятости на 16,5% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года (График 1.64). Во втором полугодии 2020 года доходы домохозяйств от самостоятельной занятости продолжили снижаться (сокращение на -1,6%, и -1,8%). Доля социальных трансферов продолжила расти и в среднем за 2020 год составила 28,5% от всех доходов. Кроме того, наблюдался быстрый рост социальных трансферов. Так, в 2020 году среднеквартальный рост социальных трансферов составил 30% (26,8% в 1, 42,9% во 2, 27,3% в 3, 24,3% в 4 кварталах по отношению к аналогичным периодам 2019 года). Среди социальных трансферов в 2020 году наибольший рост наблюдался в среднем размере пособий на домохозяйство, в то время как средний на домохозяйство размер АСП и жилищной помощи снизился.

Данная динамика может объясняться началом выплат пособия в размере 42,5 тыс. тенге в рамках оказания помощи гражданам, столкнувшимся с потерей дохода из-за пандемии.

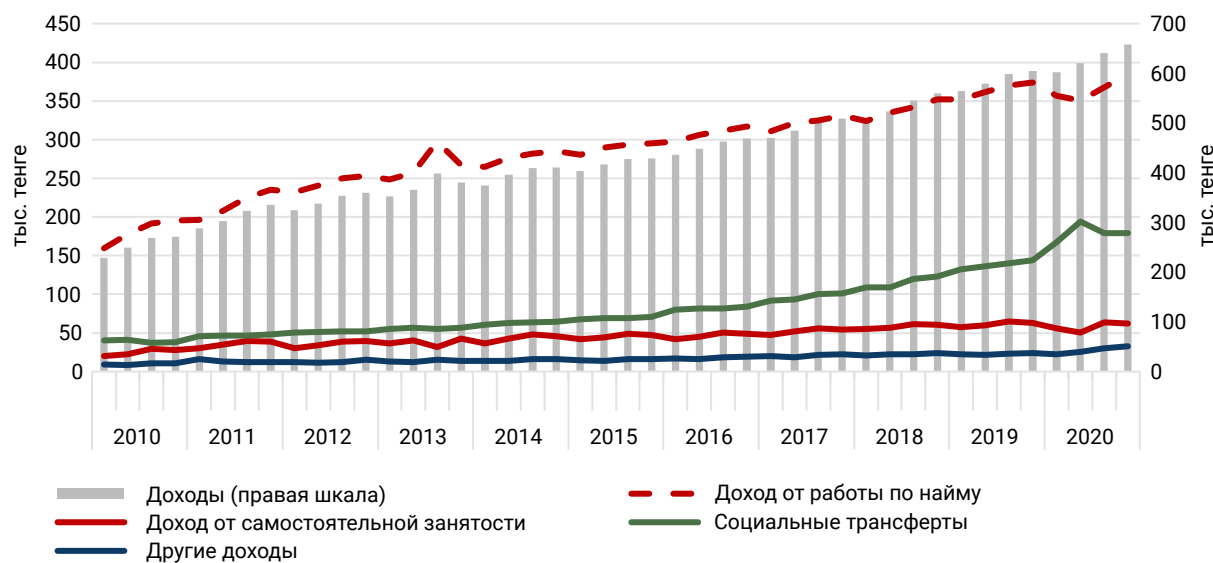
График 1.63. Наблюдается повышение доли социальных трансферов в структуре доходов домохозяйств



Источник: БНС АСПР РК

График 1.64. Несмотря на рост номинальных доходов, домохозяйства столкнулись со снижением доходов от трудовой деятельности в первом полугодии 2020 года

Доходы домохозяйств в денежном выражении



Источник: БНС АСПР РК

Справочно:

В рамках поддержки граждан, лишившихся дохода в результате усиления карантинных мер Министерство труда и социальной защиты приняло решение о назначении единовременной выплаты в размере 42,5 тыс. тенге. На данную выплату могли претендовать как лица, потерявшие работу, так и неофициально самозанятые, оплатившие единый совокупный платеж (ЕСП). По состоянию на 1 января 2021 года, социальная выплата за период чрезвычайного положения назначена более 4,6 млн. человек на сумму 322,8 млрд. тенге, а в период карантина выплата была назначена 2,4 миллионным человек в объеме 153,5 млрд. тенге, что в совокупности составило 476,3 млрд. тенге

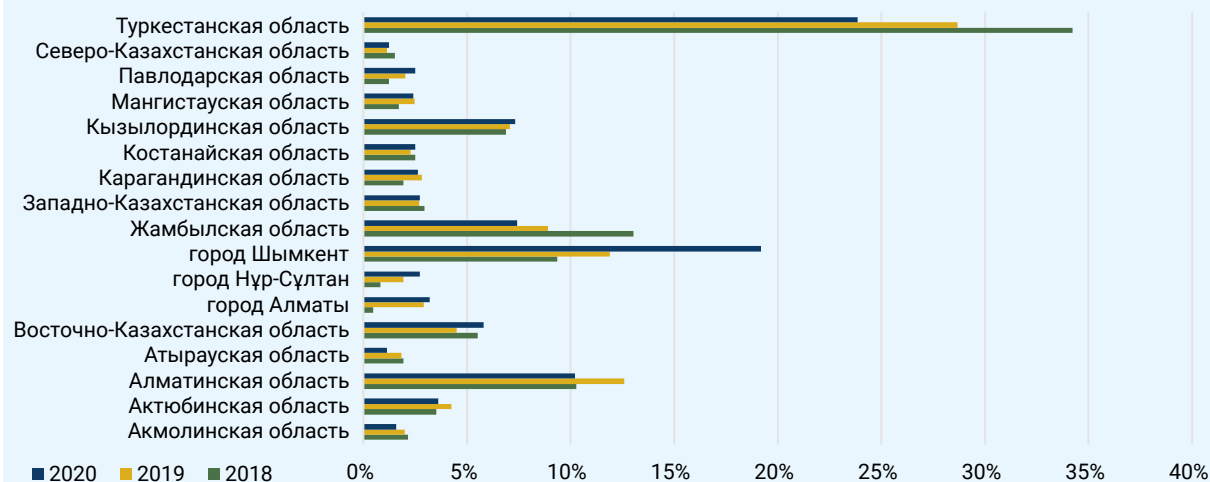
Бокс 2 Адресная социальная помощь

В Казахстане адресная социальная помощь (далее – АСП) назначается с 2002 года. АСП предоставляется безусловно малообеспеченным лицам, чьи возможности участия в мерах содействия занятости ограничены. Обусловленная АСП предоставляется малообеспеченным семьям и требует участия трудоспособных членов семьи в мерах содействия занятости/и при надобности социальной адаптации.

В апреле 2019 года порог для получения АСП был изменен с 50% до 70% от прожиточного минимума. Это привело к расширению охвата населения адресной социальной помощью. Так, количество получающих АСП выросло почти в 4 раза и превысило 2 миллиона человек. Выплаты по АСП для взрослого населения рассчитываются как разница между среднедушевым доходом семьи и чертой бедности. С 2019 года, АСП на несовершеннолетних детей в малообеспеченных семьях стали выплачивать в размере 70% от прожиточного минимума, а не разницы между среднедушевым доходом, так среднемесячный размер пособий в среднем по республике вырос более чем в 2,5 раза по сравнению с 2018 годом и составил 12 188 тенге.

График 1.65 Доля получателей АСП в городах республиканского значения выросла в 2020 году

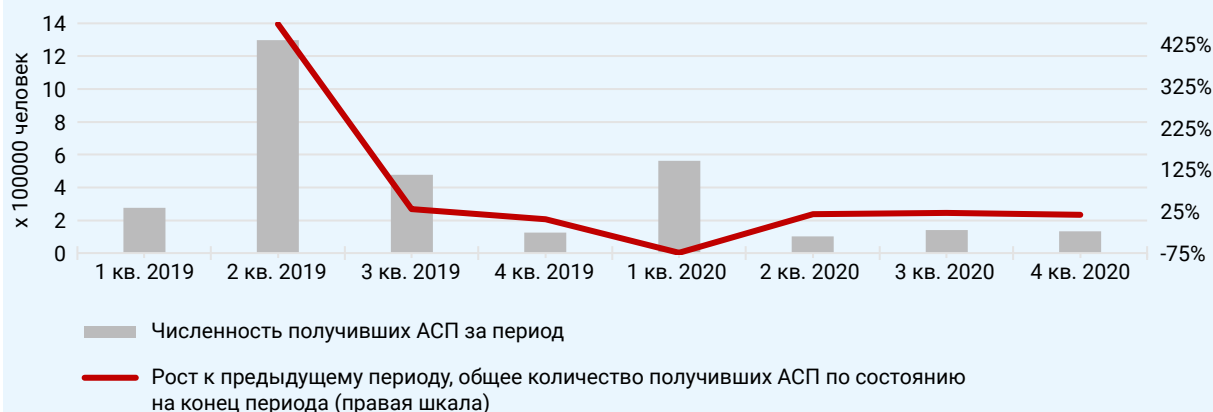
Динамика распределения АСП по регионам (доля от общего количества получателей АСП)



Источник: МТСЗ РК

График 1.66 Количество получателей АСП снизилось в 2020 году

Прирост получателей АСП за период



Источник: МТСЗ РК

Примечание: На графике отображено на сколько увеличилось количество получателей АСП за указанный квартал из расчета, что с начала года выплаты назначаются заново

Наибольшее количество получателей АСП в 2018–2020 годах приходилось на Туркестанскую область (34,2%; 28,7%; 23,9% всех получателей соответственно). По состоянию на 2020 год для получения АСП необходимо, чтобы среднедушевой доход на каждого члена семьи не превышал 70% от прожиточного минимума. Количество получивших АСП в 2020 году снизилось и составило 936 тысяч человек, что может объясняться

усовершенствованием механизма предоставления АСП. В частности, в целях обеспечения справедливого и прозрачного назначения пособия были усилены требования к трудоспособным получателям АСП, усилена роль института участковых комиссий, а также внедрено новое государственное пособие для многодетных семей. Также, наблюдалось повышение доли получивших АСП в городах республиканского значения. Так, в 2019 году в Алматы, Нур-Султане, Шымкенте проживало 16,7% всех получателей АСП, а в 2020 году около 25,1% (График 1.65). Наибольший прирост количества выплат адресной социальной помощи в 2020 году наблюдался в 1 квартале, что может объясняться ухудшением экономического положения населения из-за введенных карантинных ограничений (График 1.66).

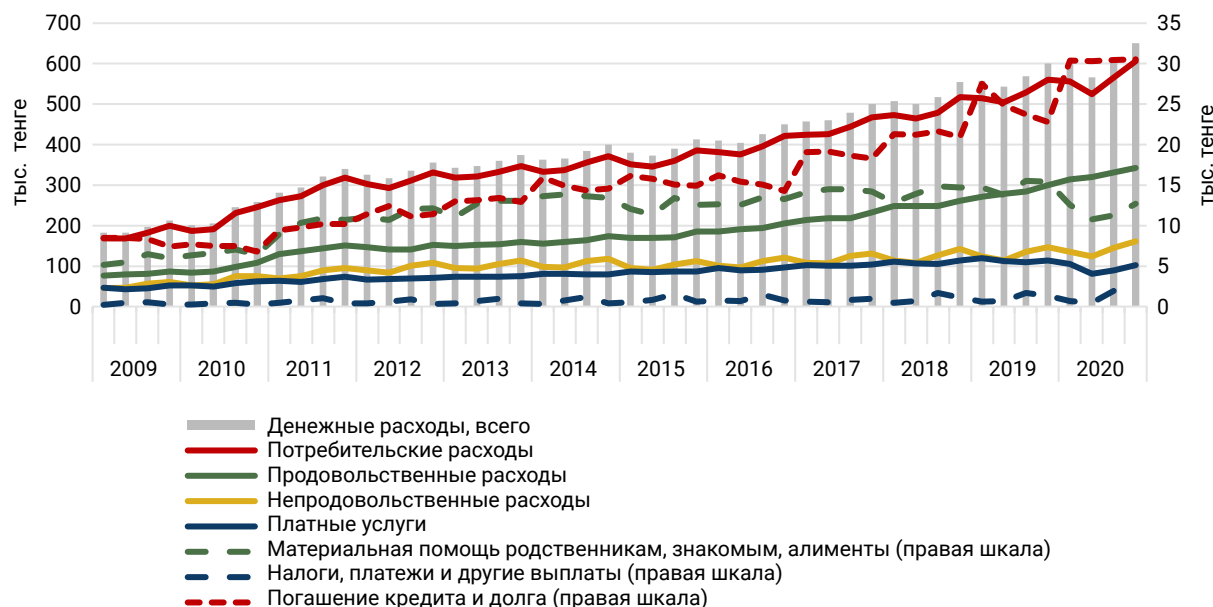
График 1.67 Доля продовольственных расходов в структуре расходов домохозяйств выросла



Источник: БНС АСПР РК

График 1.68 На фоне карантинных ограничений второстепенные расходы домохозяйств снизились

Расходы домохозяйств в денежном выражении

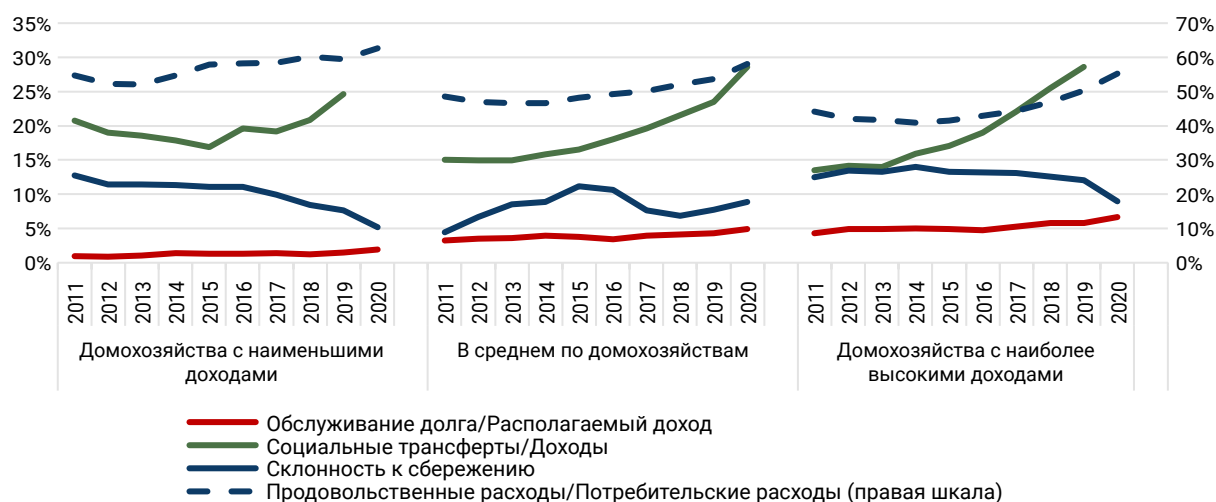


Источник: БНС АСПР РК

В 2020 году под действием карантинных ограничений темпы роста денежных расходов домохозяйств сократились по сравнению с 2019 годом (6,8% в сравнении с 9,2% за год) (График 1.67). Данное снижение

связано с уменьшением расходов домохозяйств на платные услуги и материальную помощь родственникам. Расходы на платные услуги продемонстрировали наибольшее снижение во 2 квартале, сократившись на 27,2% по сравнению со 2 кварталом 2019 года (График 1.68). Данная динамика может объясняться как снижением предложения в связи с карантинными ограничениями, так и общим ограничением спроса в связи с растущей неопределенностью. В 2020 году наблюдался рост расходов на потребительские товары, объясняемый ростом расходов на продовольствие. На фоне временных налоговых послаблений, расходы на оплату налогов и платежей во 2 квартале 2020 года сократились на 31,6% по сравнению со 2 кварталом 2019 года, однако в третьем и четвертом кварталах расходы на налоги и платежи продемонстрировали разнонаправленную динамику. В 1 квартале темпы роста расходов на обслуживание долга замедлились, что объясняется предоставляемой банками отсрочкой по платежам. Во 2, 3 и 4 кварталах домохозяйства вновь стали больше тратить на обслуживание долга (на 21,8%, 28,6%, 33,9% больше чем в 2019), что объясняется необходимостью финансирования расходов с помощью заемных средств ввиду снижения реальных доходов.

График 1.69 Отношение расходов на обслуживание долга к располагаемому доходу продолжают расти
Склонность к сбережению



Источник: Расчет НБРК на основе данных БНС АСПР РК

Примечание: Социальные трансферты включают в себя пенсии, стипендии, пособия и АСП

Домохозяйства с наименьшими доходами – домохозяйства, относящиеся к Децилю 1.

Домохозяйства с наиболее высокими доходами – домохозяйства, относящиеся к Децилю 10.

Склонность к сбережению (α) рассчитывается как: $\alpha = 1 - \frac{\beta}{\gamma}$, где:

β – потребительские доходы домохозяйств,

γ – располагаемый доход домохозяйств, т.е. доход за вычетом налогов, штрафов, обязательных выплат и материальной помощи родственникам

В 2020 году доля расходов на продовольственные товары в потребительских расходах заметно выросла, у населения также отмечается рост склонности к сбережению (График 1.69). Такое поведение может объясняться мотивом сбережений на случай непредвиденных расходов (precautionary savings) в связи с ростом неопределенности под действием пандемии.

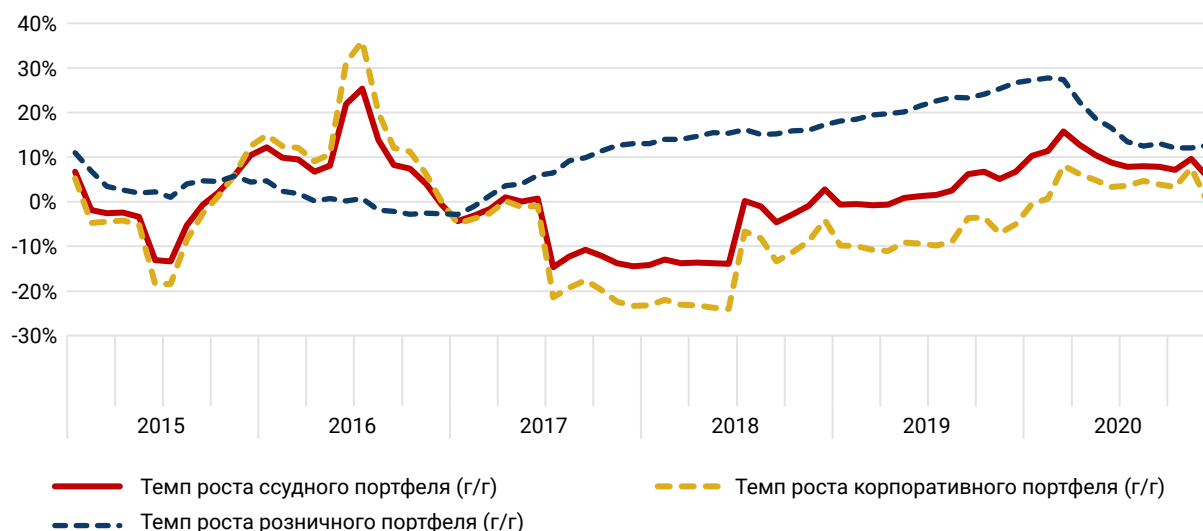
Альтернативным объяснением также может быть отсутствие возможности покупок, ввиду действующих эпидемиологических ограничений. При этом, склонность к сбережению наиболее и наименее обеспеченных домашних хозяйств снижалась. Данный феномен может объясняться финансовыми трудностями домашних хозяйств первой децили и инвестиционной стратегией у домашних хозяйств десятой децили. Также, на протяжении 2020 года наблюдалось повышение доли затрат на обслуживание долга к располагаемому доходу, что потенциально объясняется необходимостью финансирования расходов посредством заимствований ввиду сокращения доходов от трудовой деятельности.

1.8 Кредитная активность

В 2020 году распространение коронавирусной инфекции и введение карантина значительно замедлили развитие финансового сектора, что также отразилось и на снижении кредитной активности в экономике. Более того, длительные ограничительные меры привели к ослаблению платежеспособности экономических субъектов, что, в свою очередь, усугубило системную проблему недостаточности качественных заемщиков в экономике. Тем не менее, рост ссудного портфеля на фоне уменьшения уровня выдачи был поддержан государственными программами, роль которых в кредитовании с каждым годом только усиливается. Реализация антикризисных мер по поддержке предпринимательства через программы кредитования способствовала восстановлению кредитной активности во второй половине 2020 года. При этом в течение года наибольший прирост портфеля приходился на долю розничного кредитования, тогда как корпоративный портфель продолжил сжиматься. В реалиях необходимости реализации ограничительных мер дальнейший рост ссудного портфеля будет зависеть от стабилизации ситуации с пандемией, а повышение его продуктивности будет определяться экономической политикой государства.

В 2020 году кредитный портфель банков продолжил расти, но более умеренными темпами по сравнению с предыдущим периодом. Так, рост ссудного портфеля банков за 2020 год составил 5,6% против 6,7% за 2019 год (График 1.70). Основным фактором, повлиявшим на замедление кредитования, стало введение ограничительных мер, направленных на сдерживание распространения COVID-19. Сокращение рабочих часов и переход на дистанционный режим работы банков с одной стороны, а также ужесточение условий кредитования вследствие ухудшения финансового состояния клиентов с другой – существенно снизили кредитную активность в экономике.

График 1.70 Розничный портфель является основным драйвером роста ссудного портфеля

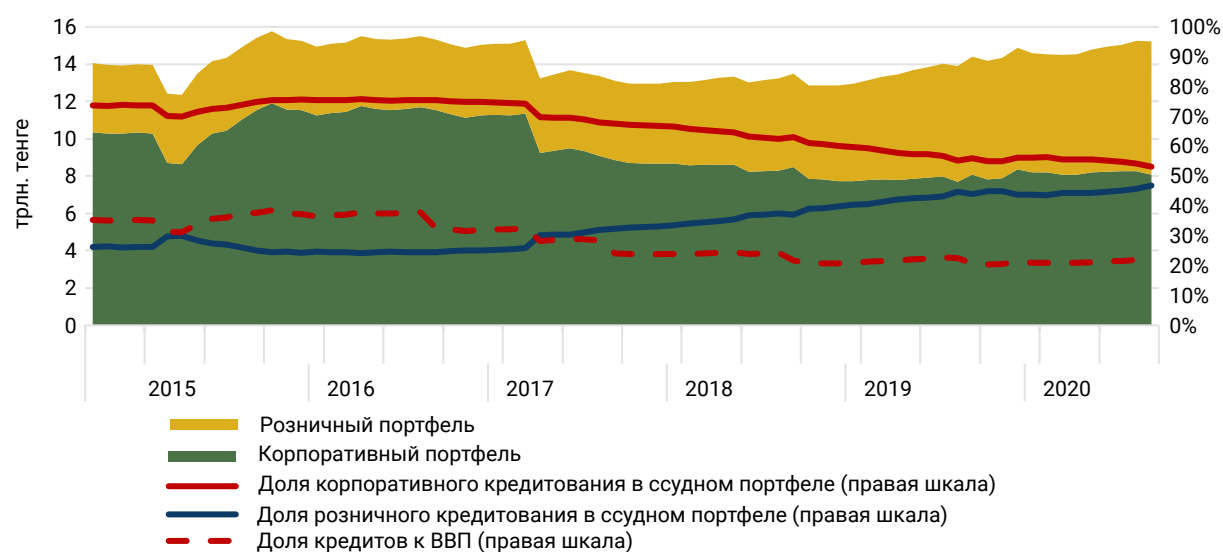


Источник: Отчетность банков

Сокращение ссудного портфеля в 2,5% к/к отмечалось во втором квартале 2020 года, в основном, за счет снижения корпоративного портфеля. Увеличение портфеля к концу года стало возможным после послабления карантинных мер и адаптации как банков, так и потребителей финансовых услуг к новым условиям. Вместе с тем в 2020 году вывод несостоятельного банка из системы в рамках политики регулятора по оздоровлению финансового сектора, а также слияние крупных банков способствовали незначительному сокращению корпоративного ссудного портфеля.

Вместе с этим, уровень кредитов по отношению к ВВП продолжил оставаться на таком же уровне и к концу 2020 года достиг 21,7% (в 2019 году – 20,7%). На фоне стагнации корпоративного портфеля основной вклад в рост ссудного портфеля сохраняется за розничным кредитованием, доля которого в совокупном ссудном портфеле достигла 46,8% (График 1.71).

График 1.71 Кредитный портфель, в большей степени розничный, показал рост, несмотря на пандемию и локдаун



Источник: Отчетность банков

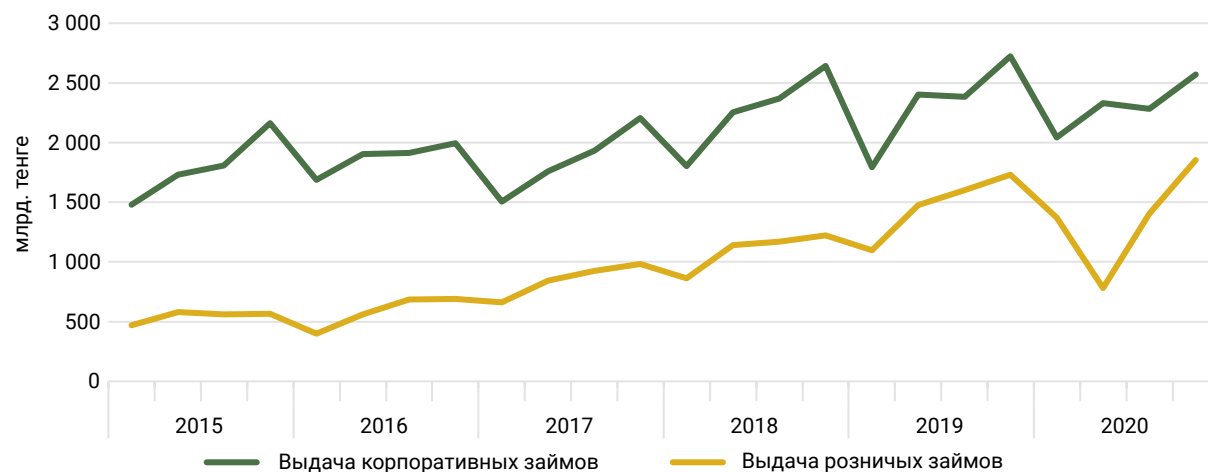
В 2020 году рост розничного портфеля оказался значительно ниже предыдущего периода и составил 12,6% (в 2019 году – 26,8%). Введение локдауна и уменьшение доходов значительно снизили покупательскую способность населения, что, соответственно, отразилось на темпах роста розничного портфеля. Оказанные антикризисные меры государственной поддержки в виде отсрочек платежей позволили заемщикам приостановить обслуживание текущей банковской задолженности и снизить долговую нагрузку населения на период действия ограничительных мер по стране (подробнее в разделе V. Кредитный риск).

В свою очередь, корпоративный портфель оставался на прежнем уровне (рост составил 0,2% г/г), а объемы выданных займов в 2020 году практически не изменились по сравнению с предыдущим годом (снижение – 0,8% г/г) (График 1.72). В анализируемом периоде спрос на корпоративные кредиты со стороны предприятий в основном сохранялся на краткосрочные займы в связи с потребностью финансирования оборотного капитала. Согласно опросу банков по кредитованию, проведенному Национальным Банком в 2020 году, респонденты связывали рост спроса на кредитные ресурсы с необходимостью реструктуризации существующих займов, преимущественно в сфере услуг и торговли.

В то же время, востребованность государственных программ по поддержке предпринимательства, предоставляющих возможность получения кредита на льготных условиях, сохранялась на высоком уровне. С целью поддержания экономической активности реального сектора, в период действия ограничительных мер были существенно увеличены объемы финансирования по программам кредитования предпринимательства.

График 1.72 Пандемия замедлила выдачу кредитов экономике

Объемы выданных займов в разрезе сегментов кредитования



Источник: Отчетность банков

Так, в марте 2020 года Национальным Банком была запущена Программа льготного кредитования субъектов предпринимательства в объеме 600 млрд. тенге с дальнейшим расширением до 800 млрд. тенге⁴. Целевым предназначением данной программы являлось предоставление кредитов и кредитных линий на пополнение оборотных средств на срок не более 12 месяцев по ставке не более 8% годовых. Согласно условиям Программы льготного кредитования, основными получателями государственной поддержки выступили как субъекты малого и среднего бизнеса, так и индивидуальные предприниматели, пострадавшие от введения чрезвычайного положения в стране. Также, эта антикризисная мера распространялась и на субъекты крупного предпринимательства, потерпевшие наиболее существенные убытки от влияния пандемии COVID-19. На конец 2020 года количество поступивших заявок по данной программе составило 2,5 тыс. на общую сумму 612,5 млрд. тенге, по которым были выданы займы на сумму 528 млрд. тенге (График 1.73). Значительный спрос на выделенные средства демонстрирует популярность программы, что видно по объемам выдачи средств в начале ее реализации и концу года.

Также, произошло расширение финансирования другой программы кредитования, инициированной Национальным Банком. Так, в рамках антикризисной меры поддержки, объем финансирования программы Экономика простых вещей был увеличен на 400 млрд. тенге. Общий объем финансирования по программе достиг 1 трлн. тенге. Программа заключалась в субсидировании части ставки вознаграждения государством и предоставлении средств конечным заемщикам под 6% годовых со сроком на 10 лет. По данной программе за 2020 год банками было принято 1 373 заявки на общую сумму 998,4 млрд. тенге, по которым были выданы 778 займов на сумму 516,2 млрд. тенге.

График 1.73 Реализованные антикризисные меры поддержали спрос на кредитные ресурсы со стороны реального сектора

Корпоративные займы, выданные в рамках государственных программ «Экономика простых вещей» и «Льготное кредитование субъектов предпринимательства»

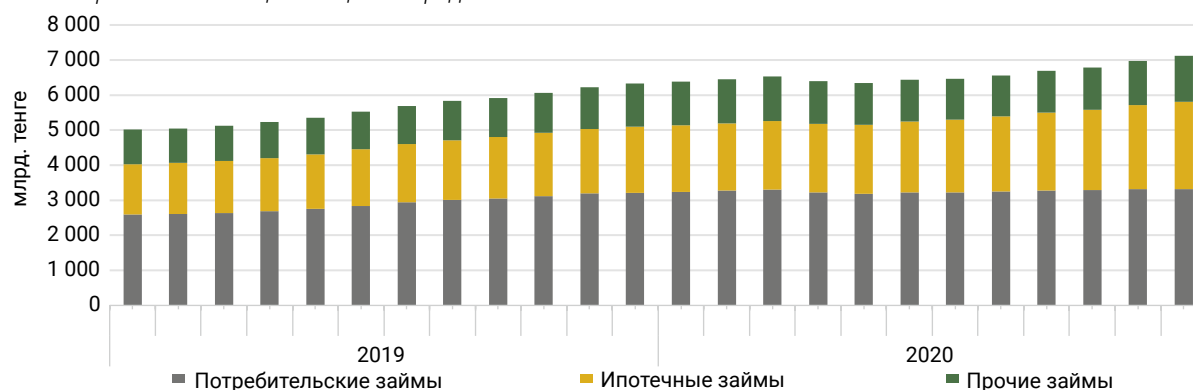


Источник: Данные банков

В 2020 году государственные программы также оказали влияние на розничное кредитование. Так, основными драйверами роста розничного портфеля являлись ипотечные и потребительские беззалоговые займы (График 1.74).

График 1.74 Потребительские и ипотечные займы выступили основным драйвером роста розничного портфеля

Займы физическим лицам по целям кредитования



Источник: Отчетность банков

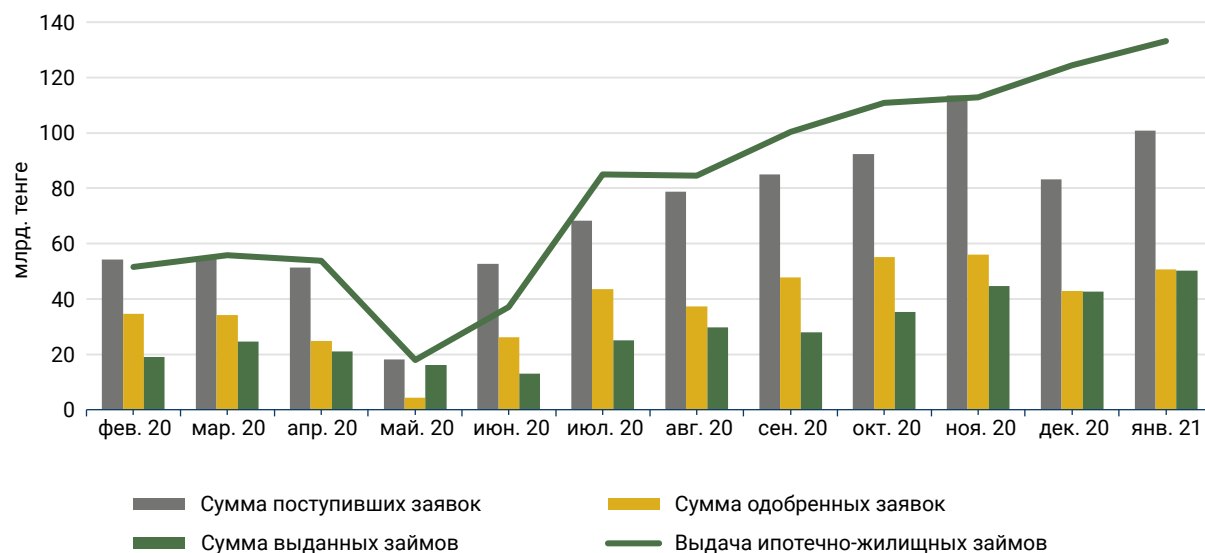
⁴ Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 19 марта 2020 года № 39 «Об утверждении Программы льготного кредитования субъектов предпринимательства».

С введением карантинных мер, спрос на ипотечное кредитование аналогично другим видам продуктов розничного кредитования снизился, а выдача новых ипотечных займов замедлилась до 18,3% по сравнению с 68,5% в 2019 году. Согласно опросу по кредитованию, спрос клиентов на ипотечное кредитование концентрировался преимущественно в сегменте вторичного жилья. Активный рост данного сегмента розничного кредитования в последние годы стимулировался государственными программами, направленными на улучшение жилищных условий. На конец 2020 года по программе «7-20-25» банками были получены 48,5 тыс. заявок на сумму 568,7 млрд. тенге, по которым были выданы 22,2 тыс. займов на сумму 259,3 млрд. тенге, по программе «Баспана Хит» получено 95,8 тыс. заявок на 870,3 млрд. тенге и выданы 42,3 тыс. займов на сумму 372,3 млрд. тенге (График 1.75).

К концу 2020 года государством была объявлена новая программа по улучшению жилищных условий населения в виде возможности частичного использования пенсионных накоплений, оператором по реализации которой было определено АО «Отбасы банк». Данная инициатива еще больше усилила вклад государства в развитие ипотечного кредитования и повысила риски перегрева рынка.

График 1.75 Несмотря на резкое снижение спроса во время действия карантинных мер, ипотечно-жилищные займы, выданные в рамках государственных программ, выросли к концу 2020 года

Ипотечно-жилищные займы в рамках программ «7-20-25» и «Баспана Хит»



Источник: Данные банков

В 2020 году спрос на потребительское кредитование со стороны населения был ограничен ухудшением их финансового положения в связи с введением ограничительных мер по стране. Согласно опросу банков по кредитованию за 2 квартал 2020 года, количество поступивших кредитных заявок по потребительским кредитам, в частности по беззалоговым займам и автокредитам, уменьшилось на 35,3% и 31,8%, соответственно, по сравнению с предыдущим кварталом. Тем не менее, реализация спроса, накопленного во время действия карантинных мер, привела к росту спроса на потребительские займы во второй половине 2020 года. В рамках опроса по кредитованию респонденты отметили, что в 2020 году основными факторами, повлиявшими на увеличение спроса на потребительские займы, были снижение процентных ставок отдельными банками и активное проведение маркетинговых акций, вследствие которых конкуренция за качественных заемщиков между банками усилилась. Таким образом, прирост потребительского портфеля за год составил 3,4%. Стоит отметить, что с введением локдауна по стране многим банкам пришлось пересмотреть политику продвижения своих продуктов, что привело к активному внедрению и улучшению онлайн-каналов продаж, что в целом заложило основу для более широкого охвата потенциальных заемщиков.

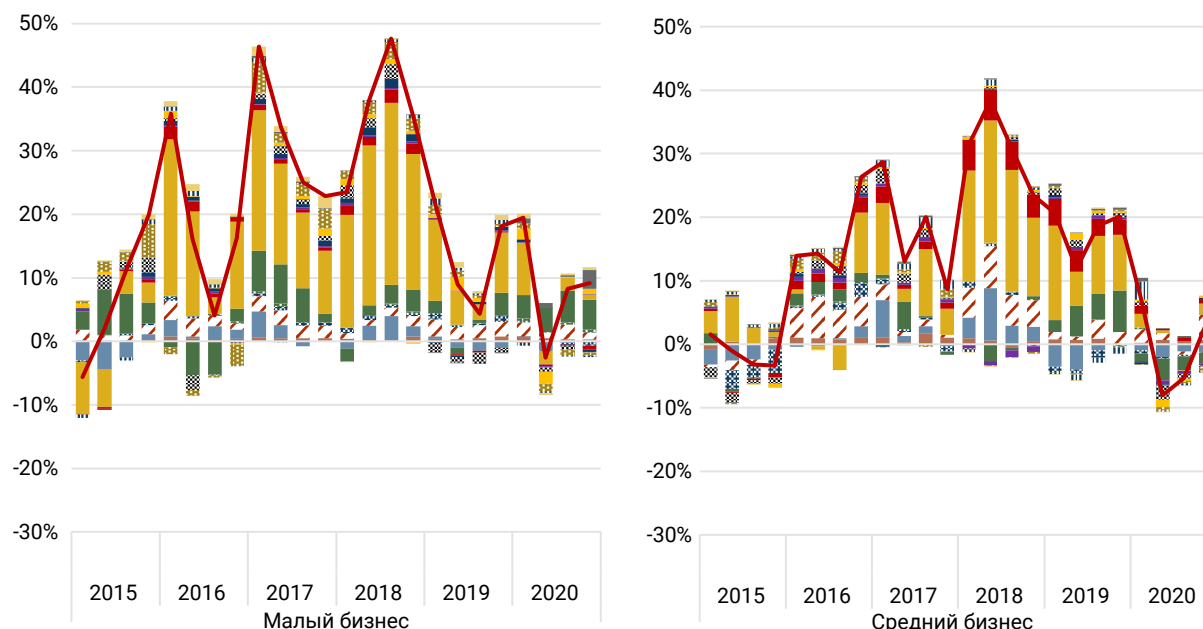
1.9 Корпоративный сектор

В реальном секторе наблюдалось снижение доли предприятий с недостаточным капиталом, на балансах которых по-прежнему концентрируются основные объемы банковского долга. Такие предприятия имеют менее ликвидные активы, хуже управляют дебиторской и кредиторской задолженностью. Предоставление кредитов предприятиям с низким уровнем капитала создает долгосрочные риски для финансовой устойчивости банков и снижает возможности экономики по абсорбации шоков.

Нагрузка на финансовую устойчивость предприятий с высокой долей заемных средств⁵ увеличивается, особенно, в периоды экономического спада. В период пандемии 2020 года предприятия с высокой долговой нагрузкой несли наибольшие потери по операционным денежным потокам, сопровождавшиеся расходами на обслуживание значительного объема обязательств. Такие предприятия в период стресса становятся менее конкурентоспособными и несут большие потери. В случае дальнейшего ухудшения финансового состояния и снижения капитала предприятий до отрицательных значений (несостоятельные) повышается вероятность дефолта. Вывод несостоятельных предприятий будет способствовать повышению качества экономического роста, привлечению инвесторов и снижению рисков в финансовом секторе.

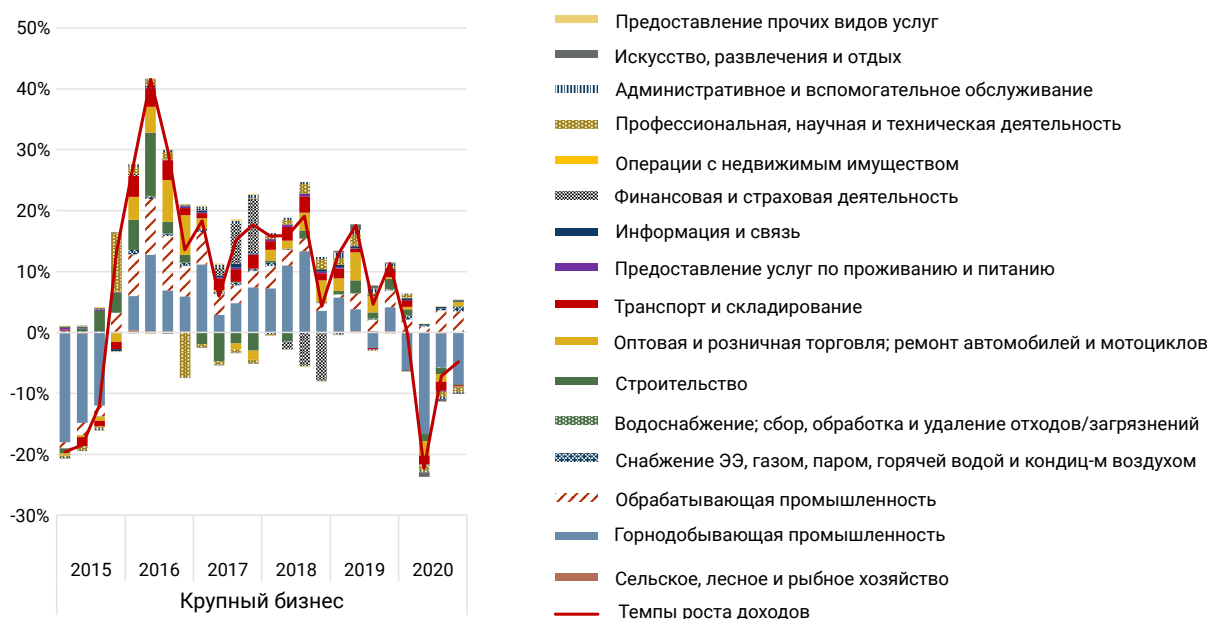
В течение 2020 года в результате длительных карантинных мер заметно снизились доходы предприятий, особенно во 2 квартале (График 1.76). Наибольшее снижение доходов отмечалось у предприятий, работающих в отраслях добычи полезных ископаемых, строительства, операций с недвижимым имуществом, торговли, транспорта и складирования. К концу года, по мере ослабления карантинных мер, темпы роста доходов малых и средних предприятий восстановились до положительных значений, но в сегменте крупных предприятий оставались отрицательными. Относительная устойчивость малого и среднего бизнеса⁶ в период пандемии во многом объясняется масштабными мерами поддержки таких предприятий со стороны государства. Отдельно стоит отметить, что крупные предприятия в отраслях, доходы которых снижались в период пандемии, имели 55% банковского долга всех крупных предприятий на начало 2020 года. Напротив, малые и средние предприятия, доходы которых заметно сократились, функционировали в наименее закредитованных отраслях.

График 1.76 Во 2 квартале 2020 года доходы предприятий заметно сократились



⁵ Для целей анализа реального сектора, предприятия, имеющие положительный капитал, но высокую долговую нагрузку (более 80%) условно отнесены к недокапитализированным, а предприятия с отрицательным капиталом отнесены к несостоятельным. Понятие несостоятельности, используемое в данном разделе, основано на анализе отчетности предприятий. Информация о признании судом таких предприятий несостоятельными отсутствует.

⁶ Стоит отметить, что БНС АСПР РК на каждую отчетную дату собирает отчет о финансово-хозяйственной деятельности малых предприятий по выборке предприятий, и в анализируемый период могли не войти предприятия, находившиеся на грани ликвидации. В 2020 году количество респондентов среди малых предприятий снизилось в среднем за год на 10%, а по крупным и средним предприятиям на 3%. В данном разделе использовались данные по малым предприятиям по генеральной совокупности, сформированной на основе выборки.

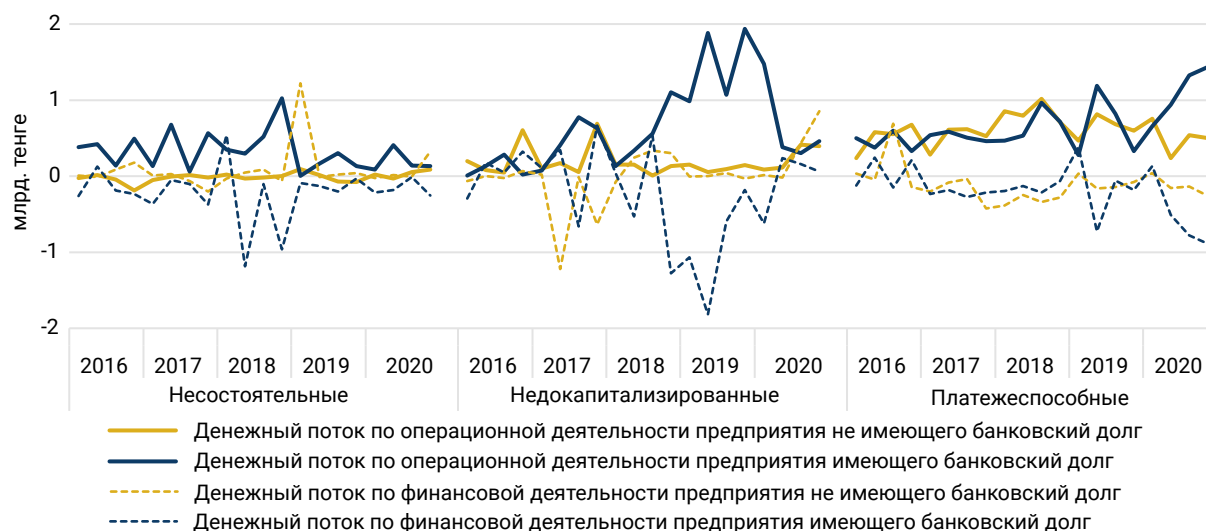


Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Темпы роста доходов (квартал к аналогичному кварталу предыдущего года) рассчитаны на общих объемах квартальных доходов предприятий. При этом доходы малых предприятий представлены по распространенной на генеральную совокупность данных, в среднем и крупном бизнесе – по генеральной совокупности

В 2020 году вместе с доходами снижались и денежные потоки от операционной деятельности предприятий. Так, общий объем операционного денежного потока крупных и средних предприятий во 2 квартале 2020 года сократился в сравнении с аналогичным периодом 2019 года почти в два раза (на 45%). При этом динамика денежных потоков в зависимости от платежеспособности и наличия займа у предприятия заметно отличается (График 1.77). Денежный поток предприятий, имеющих банковскую задолженность, исторически более волатилен, чем у предприятий, не имеющих банковского долга. При этом денежные потоки по операционной деятельности у предприятий с банковским долгом почти полностью перекрываются отрицательными денежными потоками по финансовой деятельности, в большей степени, связанные с обслуживанием банковской задолженности. Относительно низкие денежные потоки в группе несостоятельных предприятий могут являться признаком неэффективного использования ими оборотного капитала, в частности, дебиторской и кредиторской задолженности, а также запасов. Так, по итогам 2020 года в группе предприятий с недостаточным капиталом отмечалось наибольшее снижение операционных денежных потоков.

График 1.77 Денежные потоки недокапитализированных предприятий, имеющих займы, были наиболее неустойчивы



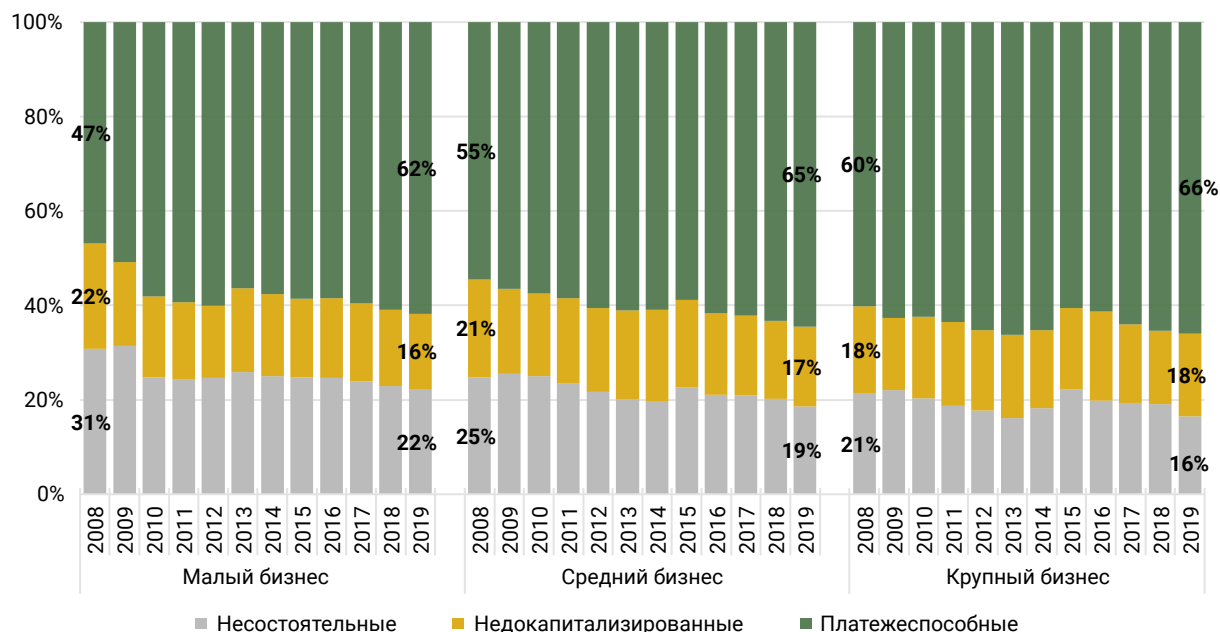
Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Квартальный денежный поток предприятия рассчитан как среднее арифметическое значение по генеральной совокупности для средних и крупных предприятий. Денежный поток равен разнице между поступлением и выбытием денежных средств

На начало 2020 года снижение доли недокапитализированных или несостоятельных предприятий находилось в пределах 1-2 пп в сравнении с предыдущим годом по всем сегментам бизнеса и составило 38%, 35% и 34% для малых, средних и крупных предприятий, соответственно (График 1.78). При этом количество предприятий с отрицательным капиталом среди малых и средних предприятий превышает количество недокапитализированных. Вместе с тем, отмечалась положительная тенденция повышения доли платежеспособных предприятий за последние годы.

График 1.78 С 2008 года постепенно снижается доля недокапитализированных и несостоятельных предприятий

Структура по количеству предприятий на конец периода



Источник: БНС АСПР РК

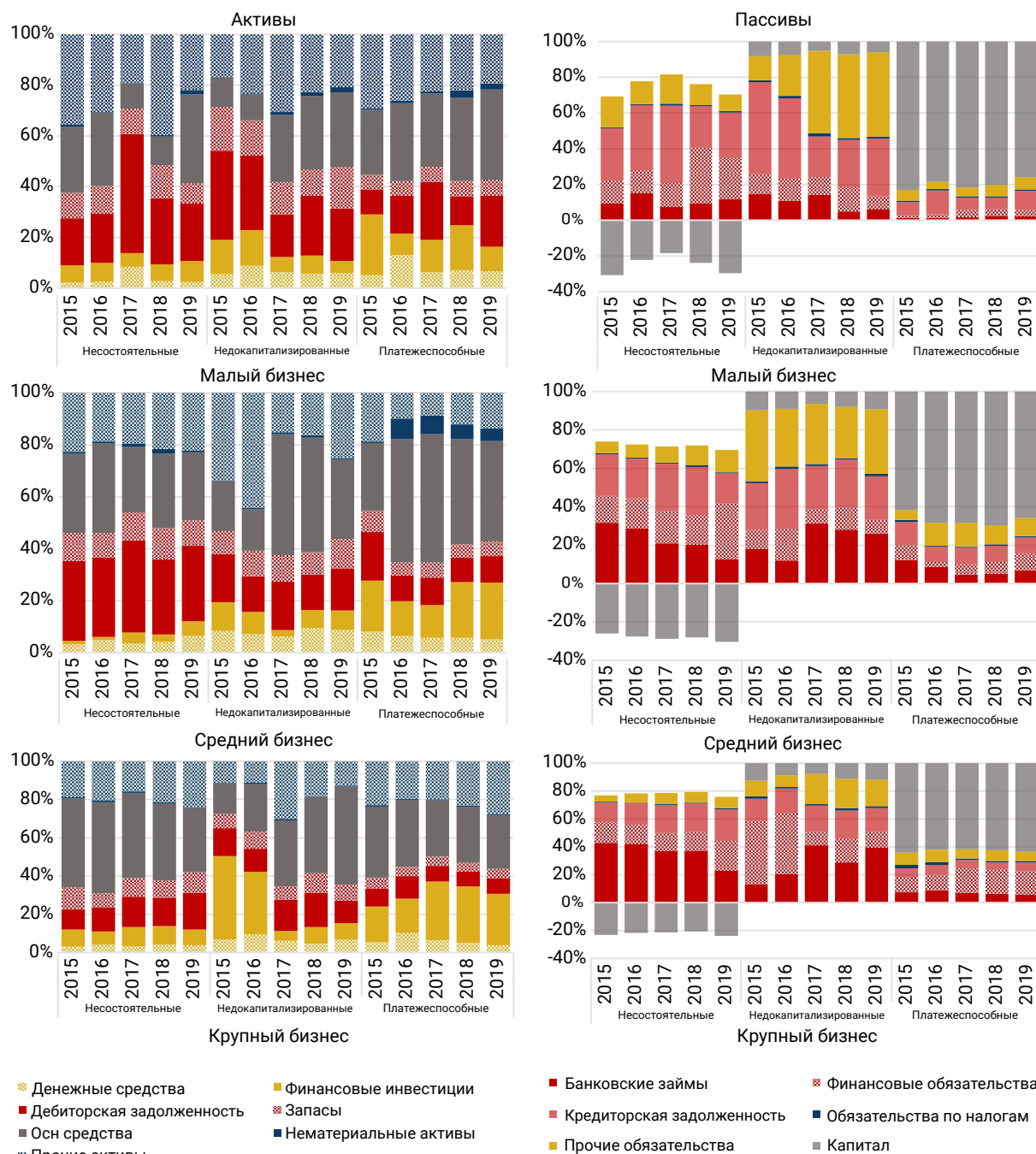
Примечание: Доля предприятий рассчитана в малом бизнесе по выборочной совокупности, в среднем и крупном бизнесе – по генеральной совокупности

Анализ балансов предприятий позволяет выявить несколько особенностей в структуре активов и пассивов предприятий в зависимости от их размера и платежеспособности (График 1.79). Во-первых, несостоятельные и недокапитализированные предприятия хуже управляют дебиторской и кредиторской задолженностью. Большой объем такой задолженности свидетельствует о низком уровне сбора платежей со стороны клиентов и более медленной оплате по счетам поставщиков. Накопление дебиторской задолженности на балансах повышает риск невозврата и снижает денежные потоки, а высокая доля кредиторской задолженности увеличивает вероятность дефолта самого предприятия. Во-вторых, платежеспособные предприятия более ликвидны, и заемные средства не являются основным источником фондирования их активов.

Напротив, предприятия, активы которых, в основном, финансируются обязательствами, имеют незначительный объем ликвидных средств. В периоды высокой волатильности денежных потоков менее ликвидные предприятия с высокой долговой нагрузкой несут максимальные потери. Наконец, наиболее важной особенностью в структуре обязательств неплатежеспособных предприятий является высокая концентрация банковской задолженности и других финансовых обязательств, что, в свою очередь, свидетельствует о повышенных рисках для финансового сектора.

График 1.79 Дебиторская задолженность меньше у платежеспособных предприятий. Банковские займы, в основном, на балансах несостоятельных и недокапитализированных предприятий

Структура активов и пассивов предприятий в разрезе размера и платежеспособности



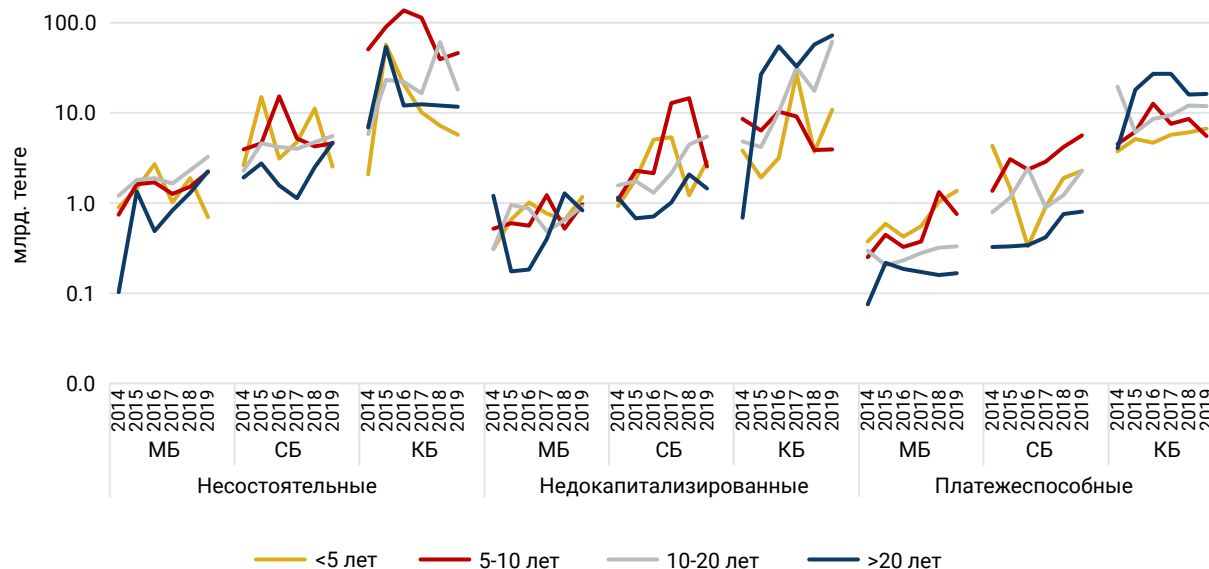
Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Активы и пассивы малых предприятий представлены по распространенной на генеральную совокупность данных, в среднем и крупном бизнесе – по генеральной совокупности

В период 2015–2019 гг. объем банковской задолженности и финансовых обязательств среди несостоятельных предприятий, в среднем, составлял больше половины объема активов, а среди недокапитализированных – более 20%. К началу 2020 года 45% всего объема банковской задолженности предприятий было сосредоточено на балансах несостоятельных предприятий, в основном малых. В разрезе срочности большая доля задолженности предприятий по банковским займам относится к долгосрочным обязательствам (61%), а по группе несостоятельных предприятий 50%. В разрезе отраслей экономики 54% банковского долга малых предприятий привлечено предприятиями оптовой и розничной торговли

с отрицательным капиталом. Более половины банковской задолженности средних и крупных предприятий (54 и 53%, соответственно) сконцентрировано в отраслях обрабатывающей промышленности и транспорта (складирования), капитал которых в основном положительный.

График 1.80 Чем старше и платежеспособнее предприятие МСБ, тем ниже банковский долг

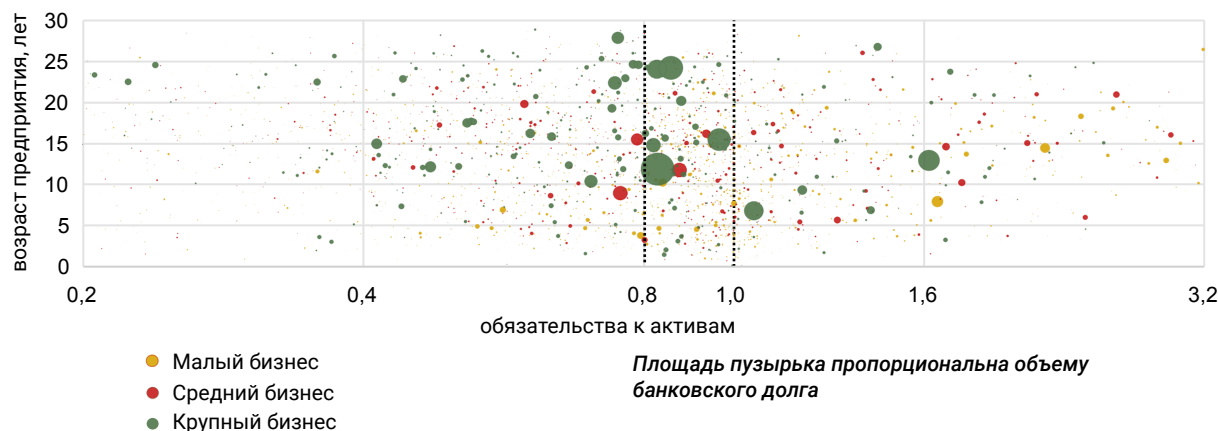


Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Средний размер займа рассчитан в малом бизнесе по выборочной совокупности, в среднем и крупном бизнесе – по генеральной совокупности

В зависимости от возраста предприятия отличается их готовность к принятию на себя обязательств по банковским займам (График 1.80). Средний размер банковского займа малых и средних предприятий до 20 лет выше, чем у их более зрелых конкурентов. Напротив, в сегменте крупного бизнеса с положительным капиталом средний размер банковского займа у предприятий старше 20 лет на максимальном уровне. Однако размер банковской задолженности платежеспособного бизнеса практически не зависит от возраста и, в среднем, ниже чем у недокапитализированного или несостоятельного предприятия. К началу 2020 года предприятия-заемщики в возрасте старше 5 лет и долей обязательств к активам выше 60% имели наибольший объем банковской задолженности (График 1.81). При этом крупнейшие заемщики среди малых предприятий концентрировались в группе с отрицательным капиталом, а в сегменте крупных и средних – среди недокапитализированных.

График 1.81 На конец 2019 года недокапитализированные предприятия старше 10 лет концентрируют основной объем займов



Источник: БНС АСПР РК на конец 2019 года

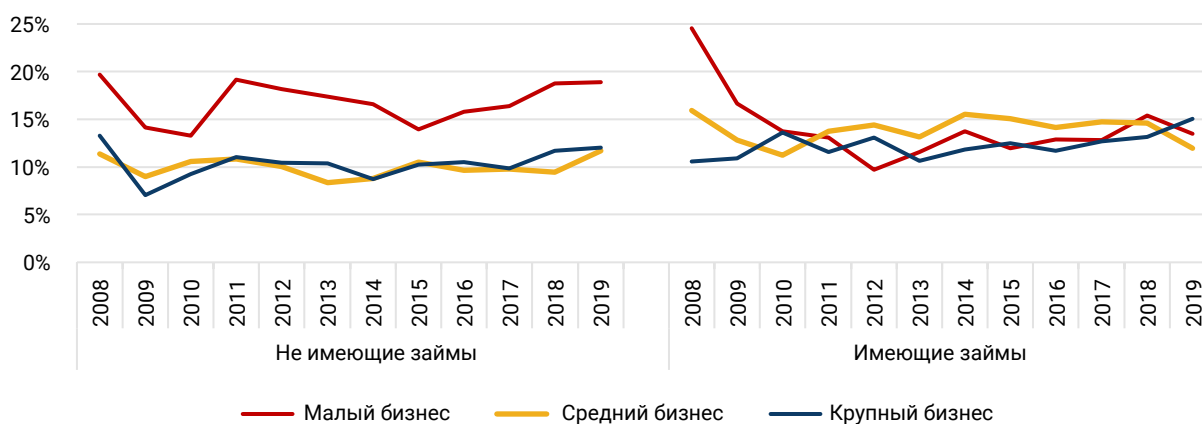
Примечание: Объемы займов малых предприятий представлены по выборочной совокупности, в среднем и крупном бизнесе – по генеральной совокупности. Жирная пунктирная линия отражает уровень обязательств, равный активам. Площадь пузырька пропорциональна объему банковской задолженности на балансе предприятия

Оценка рентабельности капитала предприятий показывает, что для медианного предприятия этот показатель, исторически, выше в сегменте среднего и крупного бизнеса, имеющего банковский заем (График 1.82). Однако малые предприятия без банковского долга в среднем более прибыльны, чем их конкуренты, имеющие займы.

Рентабельность капитала выделяется несколькими факторами, определяющими прибыльность предприятия. Так, налоговая нагрузка в сегменте малого бизнеса, в среднем, выше у предприятий, не имеющих банковской задолженности, хотя уровень этого показателя среди среднего и крупного предпринимательства практически не зависит от наличия займа. Процентная нагрузка выше у предприятий, имеющих займы, и, в большинстве случаев, у них высокий финансовый левередж. Рентабельность по EBIT имеет восходящий тренд и, в среднем, выше у предприятий с банковской задолженностью. Напротив, оборачиваемость активов (доходы к активам) ниже у предприятий-заемщиков.

График 1.82 Капитал малых предприятий с банковским долгом менее рентабельный

Медиана рентабельности капитала предприятий (RoE)



Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Медианное значение рентабельности капитала предприятий рассчитано в малом бизнесе по выборочной совокупности, в среднем и крупном бизнесе – по генеральной совокупности. Рентабельность капитала (RoE) – отношение чистой прибыли к среднегодовому капиталу предприятия

Заемный капитал является важным источником развития и масштабирования бизнеса, но в условиях неэффективного управления бизнесом, высокий уровень долга приводит к повышенному уровню убытков и вероятному банкротству предприятия. Длительное присутствие таких предприятий в экономике снижает инвестиционную привлекательность бизнеса, и, в целом, несет множество негативных последствий для всех сфер экономики. Высокий уровень кредитного риска таких предприятий отражается на ужесточении условий кредитования бизнеса, в том числе платежеспособных предприятий. Государственные программы поддержки предпринимательства без установления критериев отбора по платежеспособности предприятий снижает их эффективность, а также оказывает негативное влияние на качество экономического роста.



Глава 2

Рынок государственных ценных бумаг

На фоне роста расходов и дефицита бюджета в условиях пандемии значительно увеличился объем государственного долга, хотя он по-прежнему находится на достаточно низком уровне относительно других сравнимых экономик. Совместные действия Национального Банка и МФ РК позволили повысить долю участия добровольных инвесторов на первичном рынке государственного долга с 3,8% в 2019 году до 32,7% в 2020 году, что заложило основу для дальнейшего формирования рыночной кривой доходности. Спрос на новые выпуски МФ РК в основном исходил от банков, отчасти из-за активного предложения МФ РК бумаг на краткосрочном сегменте кривой, представляющий традиционный интерес для банков. Так, после долгого перерыва МФ РК в 2020 году выпустил краткосрочные ГЦБ сроком до трех лет объемом около 1,0 трлн. тенге. Это вызвало повышенный спрос со стороны рыночных участников и нерезидентов. Кривая доходности на среднесрочном и долгосрочном конце оставалась плоской в течение рассматриваемого периода. Тогда как краткосрочный сегмент кривой отражал изменения базовой ставки.

Рынок нот НБРК остается сравнительно ликвидным, а ставки на нем продолжают отражать добровольный спрос банков второго уровня на безрисковые тенговые активы и их ожидания по денежно-кредитной политике. Рынок средне- и долгосрочных облигаций МФ РК продолжает быть неликвидным. Две трети тенгового долга МФ РК сосредоточены в портфелях капптивных инвесторов, что отражается в структуре спроса и искажает процесс ценообразования. Малый размер большинства выпусков и склонность инвесторов удерживать ГЦБ до погашения ограничивают число потенциальных держателей и снижает оборачиваемость рынка. Это снижает информационную ценность безрисковой кривой доходности и ее способность агрегировать ожидания участников рынка. В этих условиях роль рынка ГЦБ в качестве начального звена процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики ограничена.

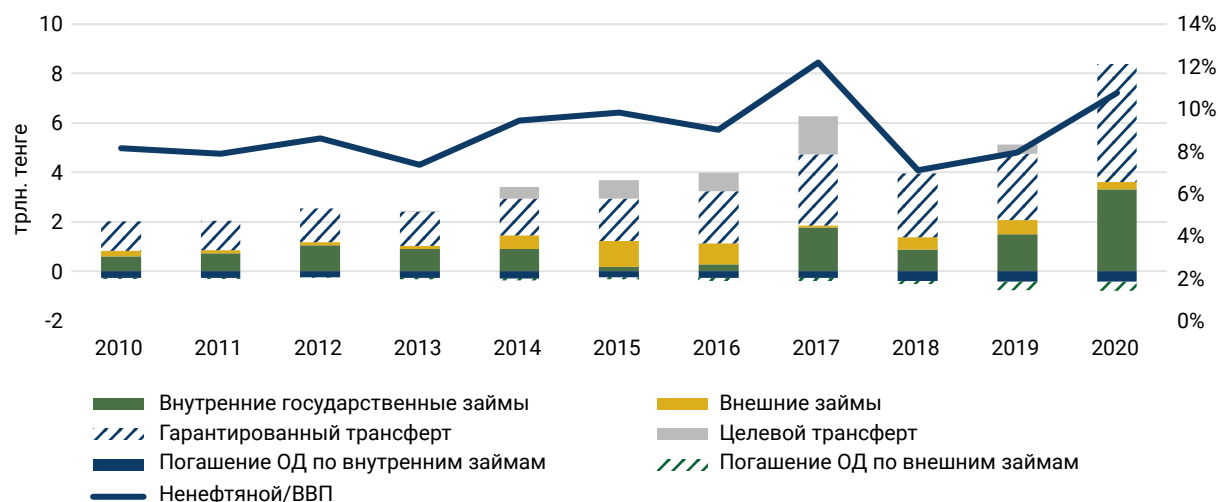
2.1 Активное использование средств НФ РК приблизило его к неснижаемому остатку

Наращивание государственных расходов одновременно со снижением налоговых поступлений в бюджет привело к увеличению дефицита бюджета. Так, дефицит республиканского бюджета в 2020 году составил 2,2 трлн. тенге, или 3,1% от ВВП. Эти меры были вынужденными в рамках противодействия распространению коронавирусной инфекции, а также как содействие реализации контрциклической политики государства. Однако дальнейшая продолжительная реализация таких мер по поддержанию экономики путем наращивания государственного долга и использования активов НФ РК может привести к потере долгосрочной сбалансированной траектории устойчивости бюджета. Для предотвращения таких последствий Национальным Банком совместно с Правительством РК разрабатывается контрциклическое бюджетное правило.

Негативный эффект пандемии коронавируса и эффект введения карантинных мер, в том числе снижение налоговых поступлений, рост текущих расходов и снижение доли капитальных расходов, расширение сохраняющегося перманентного дефицита бюджета показал, что уязвимость бюджета РК высока к резким сдвигам в экономике. Дефицит республиканского бюджета по итогам 2019 года сформировался на уровне -2,1%, а в 2020 году составил -3,1% к ВВП. При этом, нефтегазовый дефицит достиг 7,9% к ВВП в 2019 году, а в 2020 году составил 10,7%. Согласно Концепции формирования и использования средств Национального фонда Республики Казахстан от декабря 2019 года нефтегазовый дефицит в 2020 году не должен был превысить уровень в 7,1% к ВВП. Превышение было вызвано ростом затрат 2020 года для борьбы с пандемией. Концепцией предусмотрено снижение нефтегазового дефицита до 6,6% в 2021 году, 6,5 в 2022 году, 6,4% в 2023 году.

График 2.1 Трансферты НФ РК остаются основным источником финансирования нефтяного дефицита бюджета

Структура финансирования нефтяного дефицита бюджета РК



Источник: МФ РК, ЦДЦБ, расчеты НБРК

Примечание: ОД – основной долг

Основным источником финансирования нефтяного дефицита республиканского бюджета в 2020 году оставались трансферты из НФ РК (График 2.1). По состоянию на конец 2020 года в государственный бюджет были выделены средства из НФ РК в размере 4,77 трлн. тенге (гарантированный трансферт – 4,77 трлн. тенге, целевой трансферт отсутствовал). В 2019 году суммарный объем гарантированного и целевого трансфертов составил около 3,1 трлн. тенге.

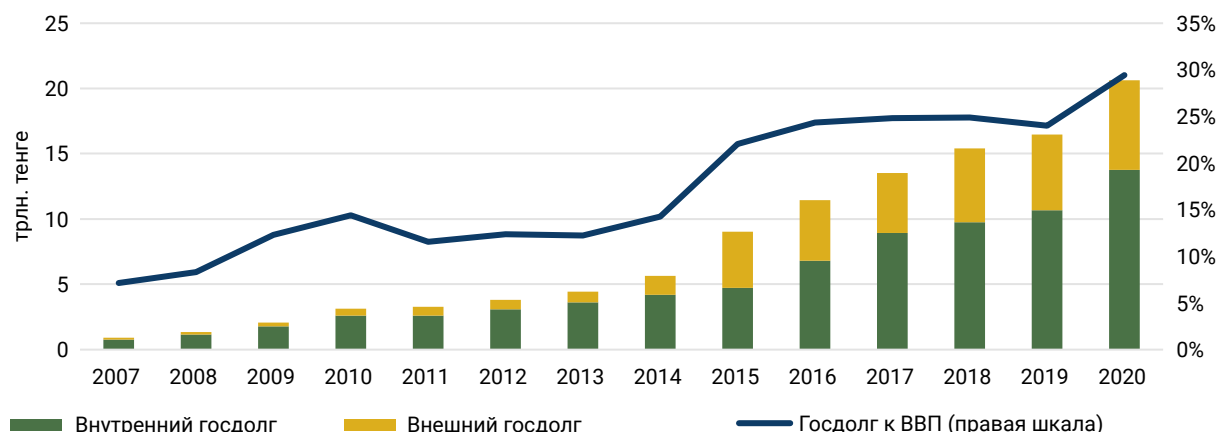
При сохранении медленных темпов экономического роста на фоне пессимистичных прогнозов цен на нефть, проциклической налогово-бюджетной политики и низкой эффективности государственных расходов⁷, средства НФ РК будут активно снижаться, что может привести к существенному сужению фискального пространства. Это подчеркивает значимость решения стратегических вопросов фискальной политики, в частности, формирование механизмов повышения бюджетной дисциплины, совершенствование бюджетного процесса, повышение эффективности государственных расходов.

Государственный долг по состоянию на 1 января 2021 года составил 20,6 трлн. тенге, увеличившись на 20,1% по сравнению с годом ранее. Долг на 80,7% сформирован за счет долга Правительства Республики Казахстан, на долг Национального Банка приходится 14,2%, 5,1% – на местные исполнительные органы Республики Казахстан.

Также, кроме явных обязательств государства, имеются некоторые скрытые внебюджетные обязательства, такие как гарантии и поручительства государства на долги квазигосударственных компаний, которые могут иметь значительное воздействие на устойчивую траекторию государственного долга. Дополнительно, в условиях низкой эффективности долгового рынка и ограниченной развитости института долгосрочных инвесторов в стране, емкость спроса внутреннего долгового рынка сужается, что может привести к снижению доступа к долговому финансированию в национальной валюте и дальнейшему росту процентных ставок.

⁷ Под низкой эффективностью государственных расходов подразумевается их чрезмерная зависимость от цен на нефть и необходимость в трансфертах НФ РК на ежегодной основе.

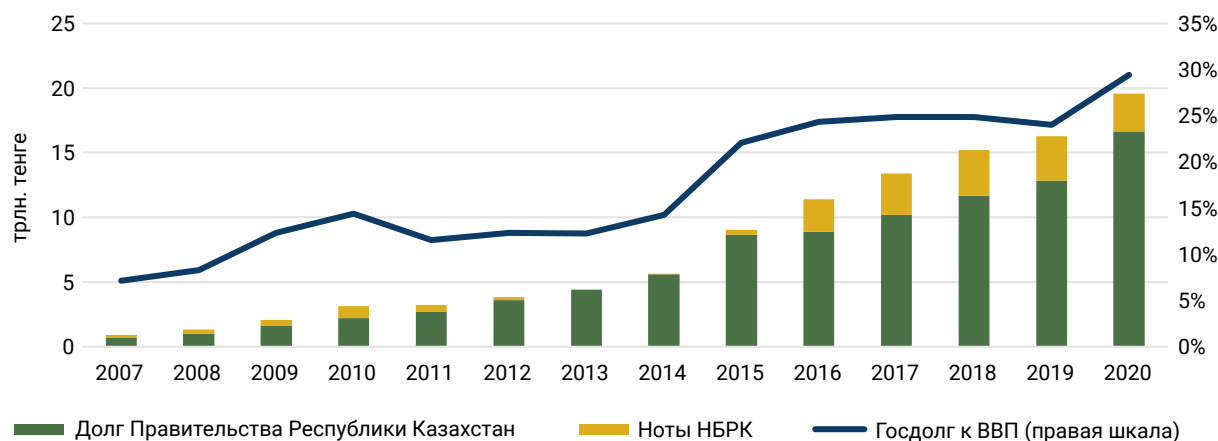
График 2.2 Госдолг продолжает рост как за счет внутреннего, так и за счет внешнего долга



Источник: МФ РК

Обязательства Национального Банка являются результатом реализации денежно-кредитной политики в рамках своего основного мандата по поддержанию стабильности цен (График 2.2). Так, Национальный Банк за счет расширения или сжатия своего баланса через инструменты предоставления либо изъятия ликвидности, в том числе выпуск нот, регулирует уровень ликвидности в финансовой системе и оказывает влияние на стоимость заемного капитала (График 2.3). Проведение обозначенных операций является частью процентного канала трансмиссионного механизма.

График 2.3 Наряду с ростом правительственного долга Национальный Банк повышает объемы изъятия излишней ликвидности



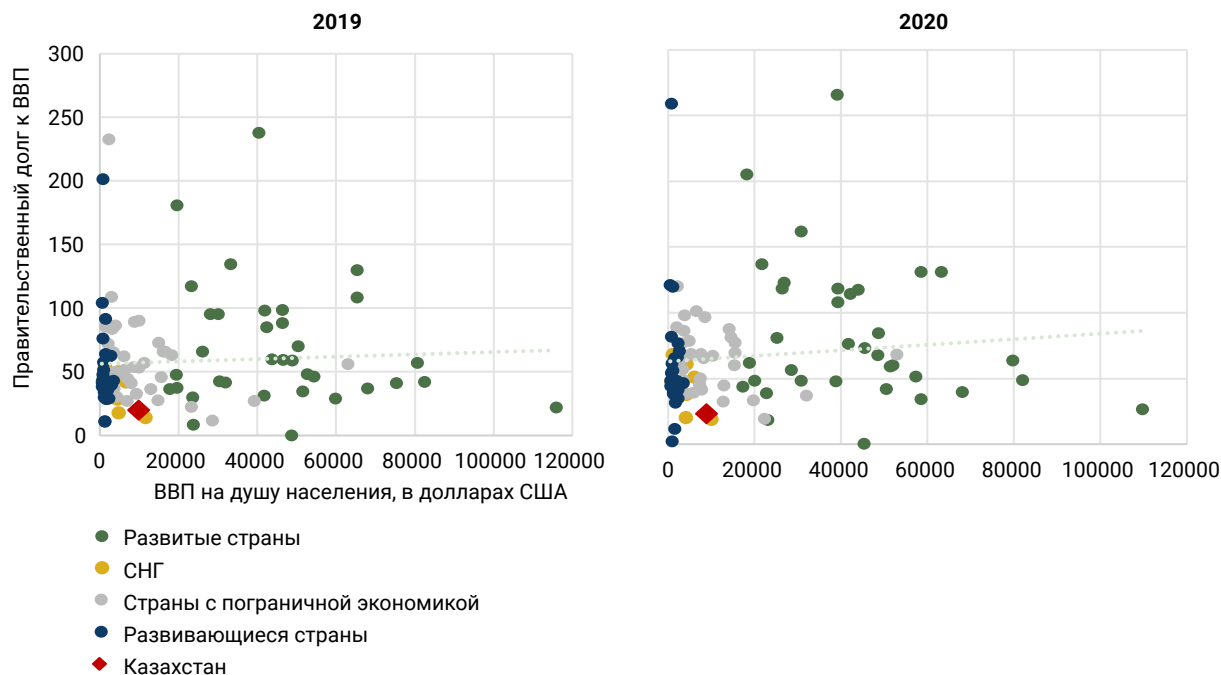
Источник: МФ РК

Примечание: Долг правительства включает в себя суммарно долг правительства и долг местных исполнительных органов РК

Правительственный долг Казахстана находится на более низком уровне относительно других преимущественно развитых стран (График 2.4), теоретически имеет пространство для фискального роста, однако факт наличия у государства неявных рисков в виде обязательств квазигосударственных компаний не предполагает корректности утверждения о перспективах наращивания государственного долга. В условиях низкой ликвидности рынка ГЦБ потенциальное увеличение государственного долга создает риски увеличения концентрации его держателей, а также роста ставок, что ограничит эффективность трансмиссии процентных ставок. С другой стороны, финансирование дефицита бюджета за счет будущих поколений в виде трансфертов также требует определенного подхода по управлению долгосрочными рисками. В данный момент, Правительством РК и Национальным Банком ведется работа по разработке и внедрению контрциклического бюджетного правила. Предполагается, что оно будет устанавливать ограничения на размер гарантированного трансферта из НФ РК, на уровне, не превышающем размер поступлений в НФ

РК от нефтяного сектора при консервативной цене на нефть – цене отсечения, а также стабилизирует государственные расходы и ограничит их темпы роста на уровне долгосрочного роста реального ВВП, увеличенного на целевой уровень инфляции. Таким образом, контрциклическое бюджетное правило позволит снизить зависимость налогово-бюджетной политики от нефтяного цикла и будет способствовать повышению бюджетной дисциплины, стабилизации государственных расходов и, соответственно, усилению сберегательной функции НФ РК.

График 2.4 **Правительственный долг к ВВП в 2019 и 2020 гг. в разрезе стран**



Источник: МВФ

Для выполнения сберегательной функции НФ РК в Концепции формирования и использования средств Национального фонда Республики Казахстан установлен неснижаемый остаток в размере не менее 30% от прогнозного значения ВВП. При этом, в последние годы наблюдалась тенденция приближения средств НФ РК к неснижаемому остатку.

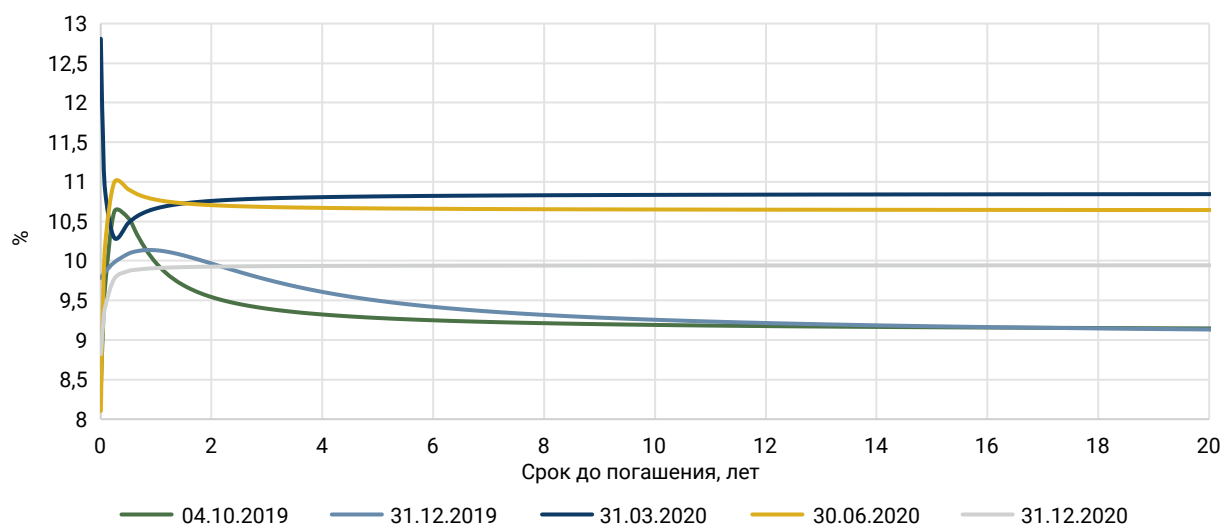
Согласно Прогнозу социально-экономического развития Республики Казахстан на 2021–2025 годы к концу 2023 года средства НФ РК составят 30,8% от ВВП, приблизившись к уровню неснижаемого остатка. В случае несоблюдения ограничения по неснижаемому остатку размер трансфертов из НФ РК должен быть уменьшен на соответствующую величину. Развитие рынка государственных ценных бумаг выступит в качестве своевременной меры по недопущению дальнейшего снижения средств НФ РК.

2.2 Рынок ГЦБ МФ РК

В ноябре 2019 года Казахстанская фондовая биржа (KASE) перешла на новую методологию официальной оценки ГЦБ (официальная кривая безрисковой доходности). Переход от оценки ГЦБ по старой методике к новой методике оценки осуществлялся постепенно в течение месяца. В новой методике применяемая параметрическая модель интерпретирует параметры как связанные с уровнями долгосрочной процентной ставки, краткосрочной процентной ставки и наклона кривой. Метод формирования выборки наблюдений способен автоматически адаптировать модель к изменениям структуры и степени ликвидности на рынке. Таким образом, новая модель кривой и ее результаты стали более прозрачны, а ее объяснительная сила лучше удовлетворяет потребности финансовых рынков и профессиональных участников в коммуникации и интерпретации.

График 2.5 Кривая доходности на сроках от трех лет продолжает формироваться в основном нерыночными инвесторами

Кривая доходности ГЦБ (спот)

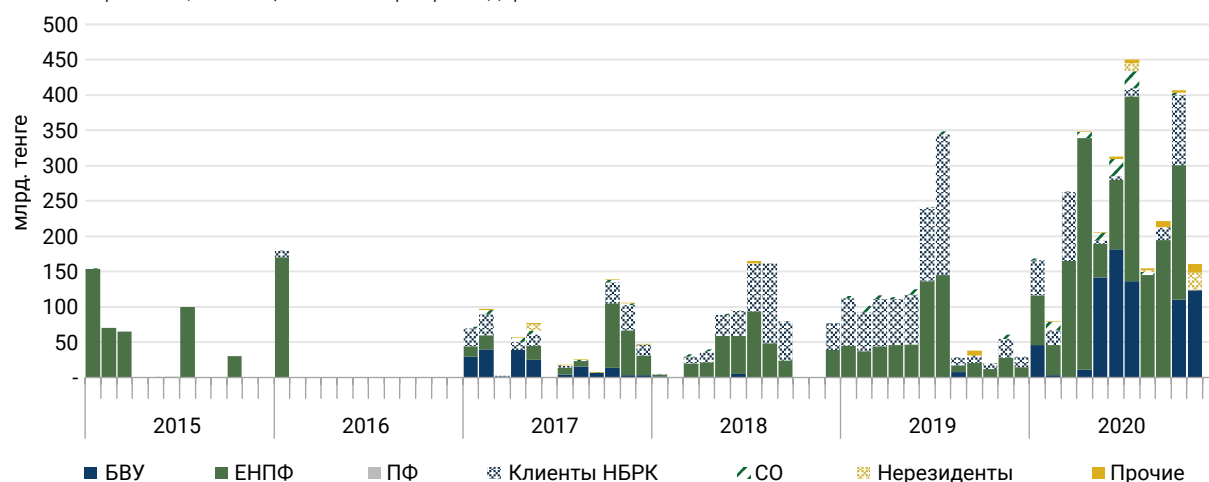


Источник: КФБ

Отрицательный наклон кривой доходности государственных ценных бумаг снижался в течение второй половины 2019 года. Реакция на повышение ставки в марте 2020 года на короткое время усилила отрицательность наклона, но к концу 2020 года положительный наклон восстановился. Форма кривой изменялась только на краткосрочном конце, реагируя на изменения в денежно-кредитной политике на фоне ухудшения глобального сентимента связанного с пандемией. Форма кривой на средне- и долгосрочном сегменте кривой продолжает оставаться плоской (График 2.5). Совершенствование активной политики управления государственным долгом остается приоритетом для формирования безрисковой кривой доходности, отражающей ориентир для корпоративного сектора и процентного канала трансмиссии денежно-кредитной политики.

График 2.6 Банки проявили спрос на новые размещения краткосрочных бумаг МФ РК

Объемы размещения ГЦБ МФ РК в разрезе держателей



Источник: ЦДЦБ

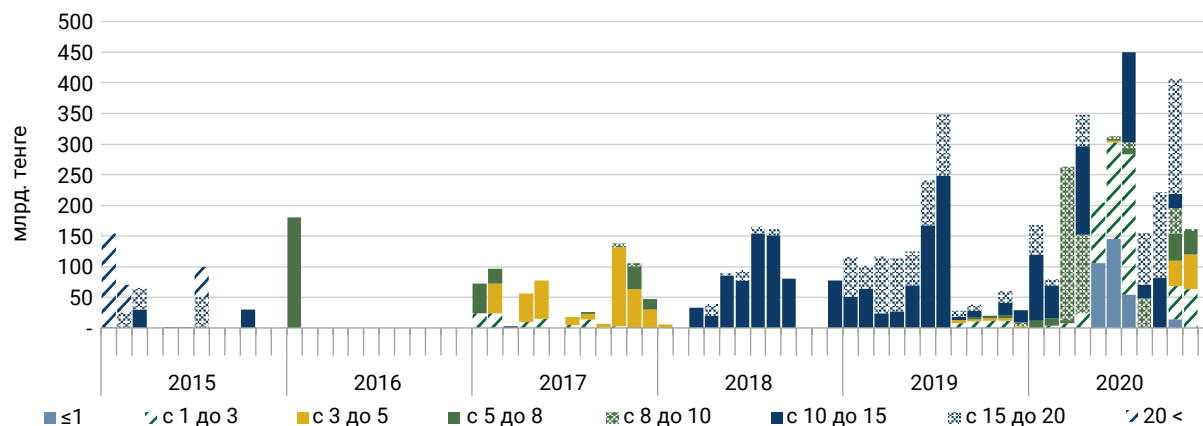
Примечание: 1) Из выборки исключены ГЦБ, приобретенные крупным банком в июле 2017 года в рамках сделки по его оздоровлению; 2) В тип инвестора «Прочие» включаются брокеры-дилеры, инвестиционные фонды, физические лица, государственные организации, прочие юридические лица и собственные активы пенсионных фондов; В декабре 2020 года размещения отсутствовали; СО – страховые организации

Несмотря на сравнительно высокую обремененность МФ РК по погашению и обслуживанию долгов на ближайшие 5-6 лет, в 2020 году МФ РК начал размещать бумаги со сроком до погашения от 1 года до 3-х лет, что было связано как с потребностью покрытия высокого дефицита бюджета, так и с ограниченностью

инвесторской базы, где кроме ЕНПФ и фондов под управлением НБРК другие финансовые институты практически не имели долгосрочный горизонт инвестирования (График 2.6).

График 2.7 МФ РК увеличивает инвесторскую базу, расширяя срочности предложения

Объемы размещения ГЦБ МФ РК в разрезе срочностей

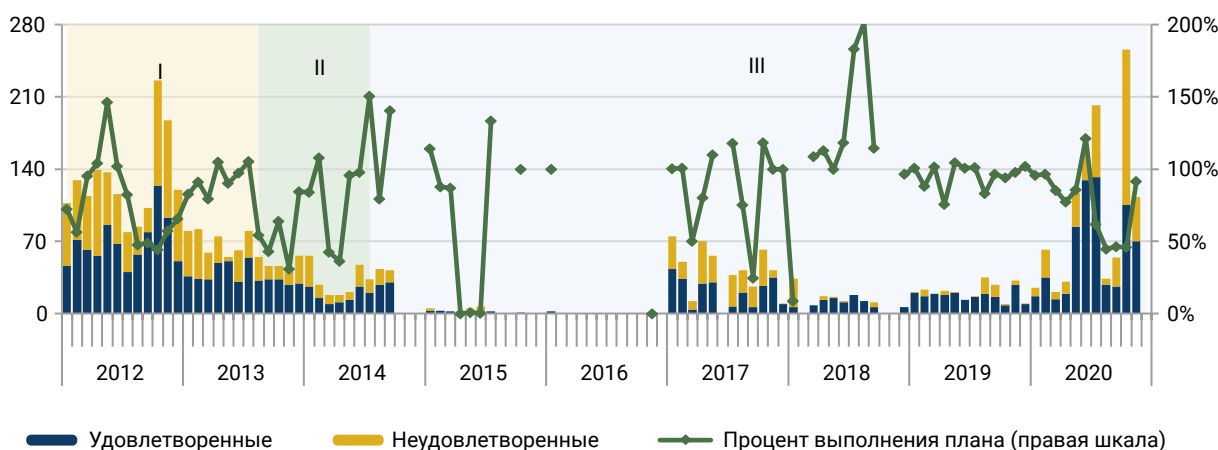


Источник: ЦДЦБ

Примечание: Из выборки исключены ГЦБ, приобретенные крупным банком в июле 2017 года в рамках сделки по его оздоровлению. В декабре 2020 года размещения отсутствовали.

В 2020 году наблюдалась тенденция увеличения спроса на рынке ГЦБ МФ РК (График 2.7). Это было связано с возобновлением выпусков МЕККАМ (дисконтные ГЦБ МФ РК со сроком обращения до 1 года), а также доразмещений ГЦБ со сроком погашения до 3-х лет, которые оказались привлекательными для БВУ и активизировали их участие. Доразмещая годовые бумаги, МФ РК, по сути, приобретал краткосрочные обязательства. Вместе с этим, в целях поддержания спроса на ГЦБ МФ РК, НБРК прекратил выпуск годовых нот с третьего квартала 2020 г. Таким образом, более двух третей ГЦБ, купленных БВУ, были со сроками погашения до 3-х лет.

График 2.8 А. Рост количества заявок участников как индикатор повышения интереса и вовлеченности рынка



Источник: КФБ

Примечание: 1) Из выборки исключены ГЦБ, приобретенные крупным банком в июле 2017 года в рамках сделки по его оздоровлению; 2) Процент выполнения плана рассчитывается как соотношение фактически размещенного объема к объявленному объему ГЦБ; 3) I – период частных накопительных пенсионных фондов; II – период объединения; III – период ЕНПФ.

Повышение количества удовлетворенных заявок и сохранение процента выполнения плана на высоком уровне сигнализируют о повышении интереса со стороны участников рынка (График 2.8 А). Тем не менее, вопрос повышения ликвидности рынка продолжает оставаться одним из ключевых для дальнейшего развития. Размещения ГЦБ РК в декабре 2020 года отсутствовали.

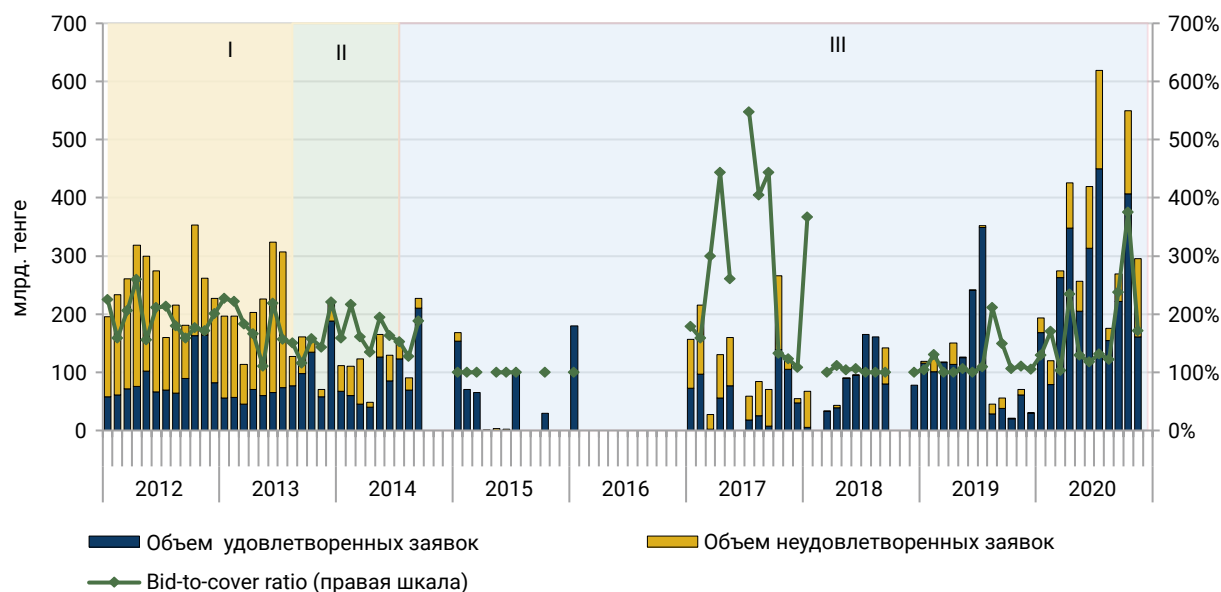
График 2.8 В. Результаты аукционов



Источник: КФБ

График 2.8 В отражает динамику роста среднего количества участников торгов, состоявшихся аукционов, а также говорит о снижении частоты отмены аукционов, что является позитивным моментом.

График 2.8 С. Рост объема заявок участников как индикатор повышения интереса и вовлеченности рынка



Источник: КФБ

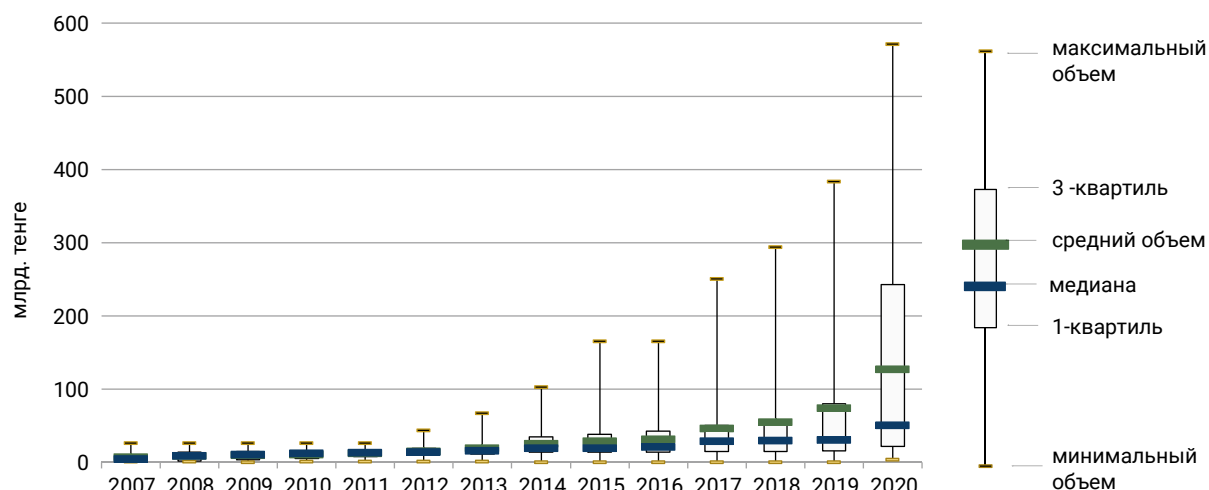
Примечание: 1) Из выборки исключены ГЦБ, приобретенные крупным банком в июле 2017 года в рамках сделки по его оздоровлению; 2) Bid-to-cover ratio за месяц рассчитан как средневзвешенная (по объявленному объему размещения) соотношения количества всех активных заявок к удовлетворенным заявкам по каждому аукциону размещения ГЦБ МФ РК; 3) Для расчета bid-to-cover ratio были учтены данные только по количеству активных заявок на состоявшихся торгах; 4) I – период частных накопительных пенсионных фондов; II – период объединения; III – период ЕНПФ

В состоявшихся аукционах 2018 года спрос был полностью удовлетворен (График 2.8 С), в 2019 году спрос был удовлетворен в значительной степени, 2020 год показывает существенное увеличение спроса, а также увеличение неудовлетворенных заявок, в том числе на аукционах, где планируемый объем привлечения не был достигнут. Это говорит о том, что на аукционах МФ РК продолжает таргетировать ставку, а не привлечение запланированного объема как это происходит в мировой практике. Эта практика препятствует рыночному ценообразованию и в целом искажает само понятие цены отсечения. Для МФ РК оценка эффективности

размещения долга должна в первую очередь учитывать выполнение плана по объему и срокам размещения, тогда как стоимость заимствования обычно оценивается независимым агентом по размещению. Этот подход широко применяется для комплексного повышения эффективности государственного долга и решает проблему конфликта интересов. Эффективность госдолга, который по сути является одновременно основным фискальным и ключевым монетарным инструментом, определяет развитие и стабильность всего финансового сектора и экономики в целом.

Министерство финансов в рамках снижения фрагментации выпусков приступило к оптимизации размещений государственного долга, что является позитивным фактором в развитии рынка ГЦБ.

График 2.9 Средний объем выпусков ГЦБ МФ РК с фиксированным купоном

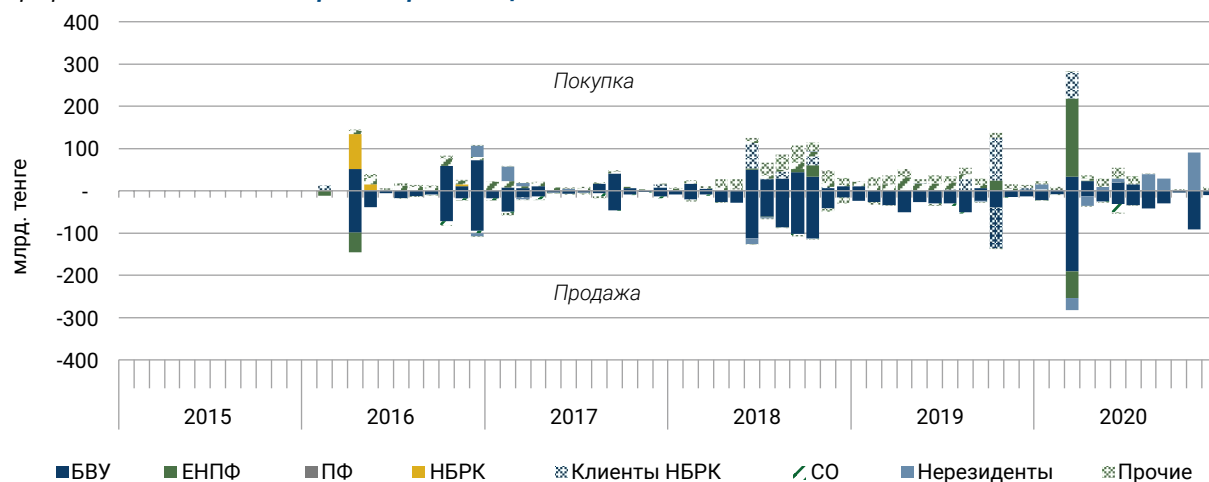


Источник: ЦДЦБ

Примечание: Из выборки исключены ГЦБ, приобретенные крупным банком в июле 2017 года в рамках сделки по его оздоровлению

Таким образом, наблюдалась тенденция постепенного увеличения среднего объема выпуска, а также медианного объема выпуска (График 2.9). Наиболее существенный рост пришелся на последние 4 года: темпы прироста среднего объема составили 305%, а медианы 139%. Минимальный объем по результатам 2020 года увеличился до 3,7 млрд. тенге по сравнению со 100 миллионами тенге по результатам 2019 года. Максимальный объем также показал значительный рост, составив в 2020 году 570,9 млрд. тенге по сравнению с 383,7 млрд. тенге годом ранее.

График 2.10 Объемы на вторичном рынке ГЦБ МФ РК



Источник: ЦДЦБ

Примечание: В тип инвестора «Прочие» включаются брокеры-дилеры, инвестиционные фонды, физические лица, государственные организации, прочие юридические лица и собственные активы пенсионных фондов; СО – страховые организации, ПФ – пенсионные фонды

2020 год показал рост активности на вторичном рынке ГЦБ МФ РК. Особая активность торгов проявлялась во втором квартале и в начале 3 квартала (График 2.10). Это было связано с возникновением потребности ГФСС в ликвидных средствах в связи с необходимостью осуществления социальных выплат на случай потери дохода в связи с введением ограничительных карантинных мер. Так, основным продавцом на вторичном рынке ГЦБ МФ РК выступал ГФСС. В качестве покупателей 40,4% данного транша выступили БВУ, 27,4% пришлось на ЕНПФ и 15,4% на нерезидентов.

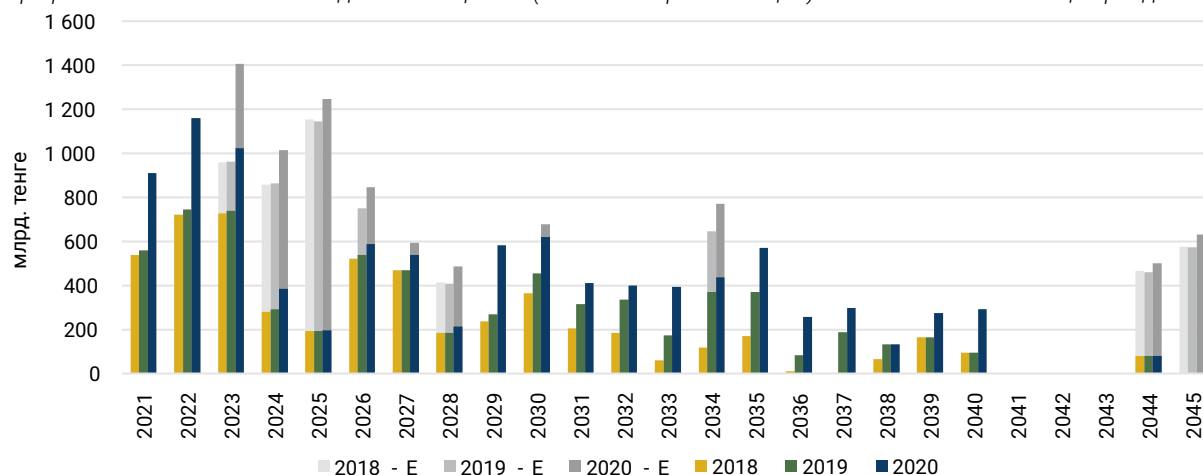
По состоянию на 1 января 2021 года социальная выплата за период чрезвычайного положения назначена более 4,6 млн. человек на сумму 322,8 млрд. тенге, а в период карантина выплата была назначена 2,4 миллион человек в объеме 153,5 млрд. тенге, что в совокупности составило 476,3 млрд. тенге.

2.3 Временная структура погашения и структура держателей облигаций МФ РК

В 2019 году погашение основного долга составило 3,37% нефтяных поступлений в бюджет, а в 2020 году выросло до 4,23%. Также, согласно прогнозным значениям поступлений по проекту республиканского бюджета на 2021–2023 гг., в 2021 году долговая нагрузка на нефтяной бюджет достигнет 9,78%, а в 2022 году составит 11,05%.

График 2.11 Временная структура погашений облигаций МФ РК остается неравномерной

График погашения основного долга по ГЦБ МФ (включая еврооблигации) по состоянию на конец периода



Источник: ЦДЦБ, расчеты НБРК

Примечание: 1) Е – обязательства МФ РК по выплате еврооблигаций; 2) сумма погашения основного долга по еврооблигациям конвертирована в тенге по официальным курсам на конец периода

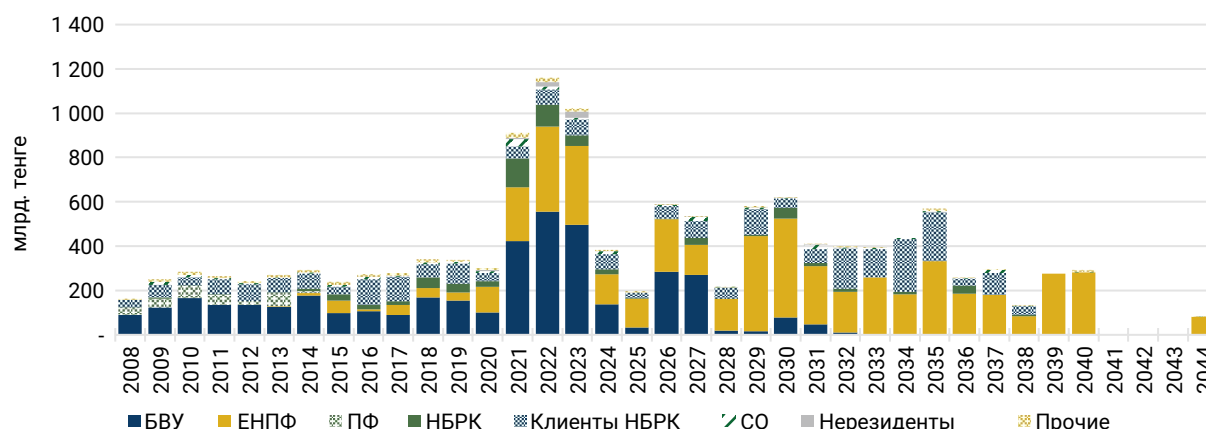
С 2018 года с целью включения ГЦБ в международные глобальные индексы облигаций МФ РК начало укрупнять отдельные выпуски, доразмещая в них новый долг. При выборе отдельных выпусков учитывался фактор оптимизации графика погашения, доразмещая выпуски в сегменте кривой доходности более 10 лет. Тем не менее, график погашения основного долга МФ РК остается несбалансированным (График 2.11). Так, высокая концентрация погашения основного долга МФ РК в ближайшие годы сформировалась в основном за счет погашения еврооблигаций и недавно выпущенных краткосрочных облигаций МФ РК. При этом необходимо отметить, что следование принципам активного управления государственным долгом позволит сгладить риски, вызванные высокой концентрацией погашений за счет расширения возможностей по рефинансированию долга, с более равномерным распределением его обслуживания.

Предпочтение внешних источников финансирования вследствие низкой стоимости фондирования и возможность использования средств МФ РК долгое время определяли второстепенную роль привлечения внутреннего государственного долга в покрытии дефицита бюджета. Выбор источника финансирования дефицита скорее основывался на стоимости привлечения. Таким образом, ориентированность только на снижение стоимости отодвинула задачи по оптимизации структуры погашения и улучшения ликвидности внутреннего рынка ГЦБ на второй план. Учитывая, что рынок госдолга является основным звеном трансмиссии денежно-кредитной политики, это существенно тормозило развитие всего финансового рынка страны.

Сбалансированная и предсказуемая временная структура обслуживания госдолга на практике является основным показателем долгосрочной эффективности планирования и управления госдолгом, особенно в экономиках с практически перманентным дефицитом бюджета. Этот показатель является одним из основных ориентиров для внешних и рыночных долгосрочных инвесторов в суверенный долг. Эффективное и предсказуемое планирование временной структуры обязательств в среднесрочной перспективе повышает доверие инвесторов, а значит спрос, снижает волатильность и влияние конъюнктурного фактора на ставки первичного рынка. В условиях перманентного дефицита бюджета планирование также должно включать и объемы заимствования для оптимизации существующей структуры выпусков в обращении. Через комплексную оптимизацию можно решить не только проблему неравномерности графика погашения госдолга, но и проблему его высокой фрагментации. Высокая фрагментация госдолга определяется большим количеством мелких выпусков близких сроков до погашения, что вводит естественное ограничение по количеству держателей одного выпуска и, следовательно, на его оборачиваемость. Такие выпуски являются неэффективными с точки зрения их функций в оценке кривой доходности и трансмиссии процентных ставок. Высокая фрагментация госдолга является основной причиной низкой ликвидности рынка ГЦБ и, соответственно, его низкой эффективностью ценообразования.

В международной практике наиболее распространенными формами оптимизации структуры госдолга являются аукционы обратного выкупа, выкуп бумаг на внебиржевом вторичном рынке, конверсия и рефинансирование долга через обмен неэффективных выпусков на более ликвидные эталонные ГЦБ (on-the-run), новые заимствования производятся преимущественно через доразмещения эффективных выпусков.

График 2.12 График погашения тенговых ГЦБ МФ РК в разрезе держателей



Источник: ЦДЦБ, расчеты НБРК

Согласно распределению погашения долга в 2021–2023 годы, около половины внутреннего долга Правительства приходится на БВУ (График 2.12), которые имеют краткосрочный горизонт инвестирования. Для привлечения спроса на долгосрочные бумаги МФ РК будет необходимо учитывать рыночное ценообразование в этом сегменте.

С 2016 года наблюдается рост доли нерезидентов держателей ГЦБ. В мае 2021 года доля нерезидентов достигла своих исторических максимумов в 5,39%, или 800,8 млрд. тенге.

Таблица 2.1 Доля нерезидентов в структуре ГЦБ РК

Дата	Нерезиденты	Всего	Доля (%)
2008	4 069 299 900	1 150 512 273 700	0,35
2009	55 931 951 800	1 770 153 697 758	3,15
2010	41 276 786 000	2 588 485 581 670	1,59
2011	7 637 462 800	2 607 460 229 091	0,29
2012	24 749 896 000	3 098 715 745 600	0,70
2013	2 253 545 000	3 633 490 099 600	0,06
2014	122 740 000	4 273 433 667 100	0,01
2015	670 248 572	4 967 447 299 000	0,01
2016	75 352 388 200	7 021 514 324 680	1,07

Дата	Нерезиденты	Всего	Доля (%)
2017	151 914 129 200	9 198 163 227 960	1,65
2018	125 190 875 598	10 132 953 345 980	1,23
2019	159 736 402 434	11 213 390 920 400	1,42
2020	430 011 575 925	14 284 753 458 040	3,10
Январь 2021	604 209 525 088	14 895 240 384 330	4,05
Февраль 2021	782 041 541 651	15 482 324 074 540	5,05
Март 2021	799 763 138 634	15 440 566 573 010	5,18
Апрель 2021	702 290 933 864	15 303 502 417 220	4,59
Май 2021	800 810 207 594	14 859 629 299 050	5,39

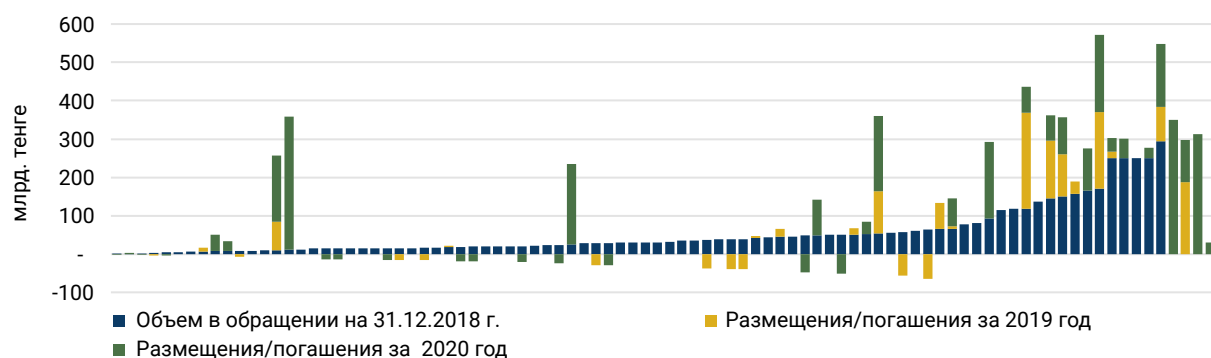
Источник: ЦДЦБ, расчеты НБРК

Примечание: Значения в тенге

Улучшение клиринговой инфраструктуры рынка до мирового стандарта в рамках международной линии Центрального депозитария с Clearstream, а также внедрение стимулирующей программы для маркет-мейкеров в рамках включения ГЦБ в международные индексы способствовали росту спроса со стороны международных инвесторов. Так, в целях повышения привлекательности локального рынка ГЦБ с 2018 года Национальным Банком и МФ РК ведутся работы по включению казахстанских ГЦБ в индекс государственных облигаций развивающихся стран JP Morgan (GBI-EM). В этом направлении МФ РК для соблюдения условия по минимальному размеру выпуска укрупняло через доразмещения отдельные выпуски со сроками до погашения 10, 14 и 15 лет.

График 2.13 Три выпуска достигли цели по объему в обращении

Выпуски ГЦБ с фиксированным купоном, ранжированные по объему



Источник: ЦДЦБ

Примечание: Из выборки исключены ГЦБ, приобретенные крупным банком в июле 2017 года в рамках сделки по его оздоровлению

Таким образом, в 2020 году целевой объем в размере 1 млрд. долларов США был достигнут тремя выпусками ГЦБ МФ РК (График 2.13).

Бокс 3 Стимулирование института маркет-мейкера с целью развития рынка

На рынке ГЦБ с июня 2019 года начал развиваться институт маркет-мейкеров. Маркет-мейкеры, выставляя двойные котировки и исполняя обязательство по объему обязательных котировок на покупку и продажу, повышают торгуемость и инвестиционную привлекательность ценных бумаг для инвесторов. Деятельность маркет-мейкера на рынке ГЦБ РК ведется (по его выбору) согласно условиям, трех схем, где чем больше обязательный объем котировок, тем уже (ниже) поддерживаемый спрэд. Также минимальное количество выпусков ГЦБ, по которым маркет-мейкер поддерживает котировки, составляет 5 выпусков со сроками погашения: до 360 дней, от 361 дня до 1080 дней, от 1081 дня до 1800 дней, от 1801 дня до 2521 дня и от 2521 дня до 3600 дней. За это маркет-мейкер вне зависимости от выбранной схемы освобождается от уплаты комиссионных сборов KASE по сделкам купли продажи ценных бумаг, по которым он исполняет обязательства маркет-мейкера. Дополнительно по ГЦБ, где он не является маркет-мейкером, он выплачивает только 50% ставку по членским взносам, биржевым и клиринговым сборам KASE.

Так, по состоянию на конец декабря 2020 года на рынке ГЦБ ведут свою деятельность три маркет-мейкера по 15 выпускам ГЦБ МФ РК. Выбор выпусков ГЦБ маркет-мейкерами основывался на сроке погашения,

который входил бы в диапазон срочности, а также на объеме выпуска в его портфеле, который являлся бы достаточным для поддержания котировок на покупку и продажу согласно Правилам KASE.

В 2020 году МФ РК продолжило практиковать финансирование дефицита бюджета через размещение еврооблигаций. Так в сентябре 2019 года МФ РК разместило два транша еврооблигаций: 500 млн. евро со сроком обращения 7 лет и ставкой 0,6%, а также 650 млн. евро со сроком обращения 15 лет и ставкой 1,5%. В сентябре 2020 года МФ РК эмитировало три выпуска рублевых ГЦБ в размере 40 млрд. рублей, размещение которых осуществлялось на Московской бирже (39,5 млрд. рублей) и AIX (0,5 млрд. рублей). Премия выпущенных ГЦБ к кривой доходности облигации федерального займа (ОФЗ) составила 40 б.п. по выпуску со сроком обращения 3 года и ставкой купона 5,4%, 51 б.п. по выпуску со сроком обращения 7 лет и ставкой купона 6,5% и 55 б.п. по выпуску со сроком обращения 10 лет и ставкой купона 7%.

График 2.14 Динамика котировок 5-летних кредитных дефолтных свопов РК и РФ



Источник: Bloomberg, расчеты НБРК

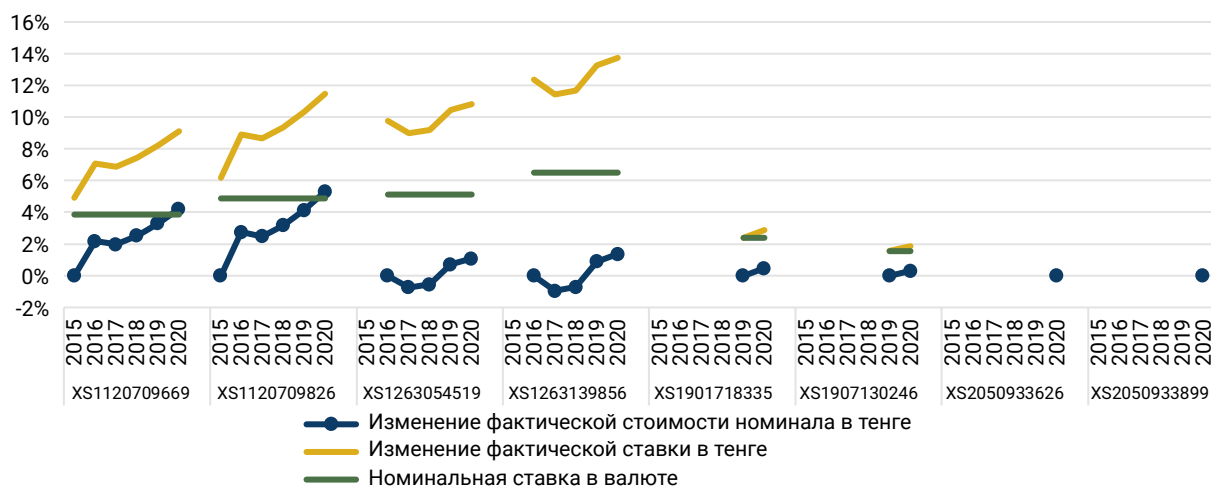
Примечание: На конец 3 квартала 2020 года значение суверенных CDS РФ составило 123 б.п., CDS РК – 73 б.п.

Достаточно высокий спрэд относительно кривой ОФЗ отражает дисконт за неликвидность рублевых ГЦБ МФ РК по сравнению с бумагами ОФЗ, несмотря на более низкие ставки кредитных дефолтных свопов (CDS) Казахстана (График 2.14).

В контексте высокой зависимости экономики Казахстана от экспорта энергоносителей и от волатильности их цен, низкая номинальная стоимость внешних заимствований в перспективе оказывается иллюзорной (График 2.15). Реализация валютного риска приводит к росту фактических расходов по их обслуживанию. Высокая концентрация погашения внешнего долга в иностранной валюте создает дополнительные риски для финансовой системы страны в случае ухудшения внешней конъюнктуры и финансовой ситуации в целом.

График 2.15 Выбор источника финансирования основывался на иллюзорной стоимости привлечения

Фактическая стоимость обслуживания еврооблигаций в тенге



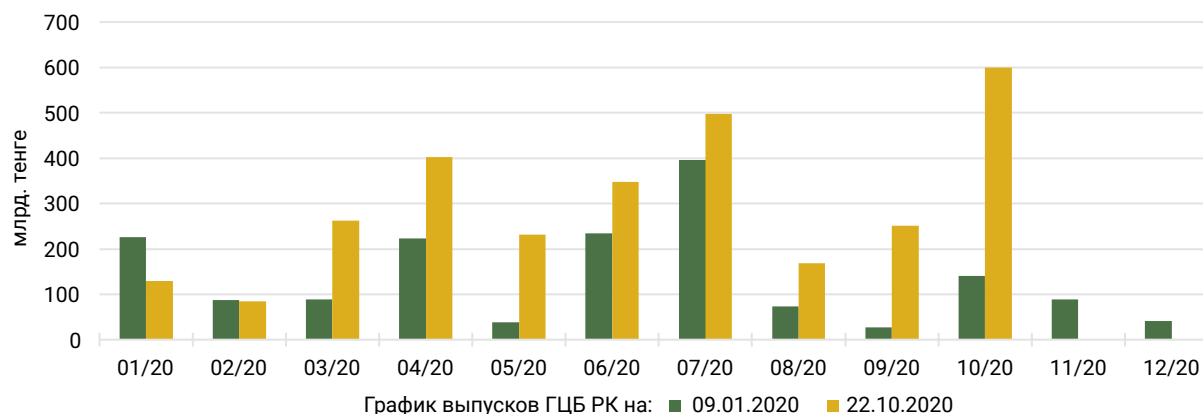
Источник: НБРК, расчеты НБРК

Примечание: Фактическая процентная ставка определяется как соотношение обслуживания долга к его номинальной стоимости с учетом обменного курса в моменте, когда производились перечисления денежных средств. На графике еврооблигации, номинированные в долларах США и в евро

Помимо подверженности валютным рискам, реализация которых увеличивает фактическую стоимость внешних ресурсов, ориентированность только на снижение номинальной стоимости внешнего долга может привести к увеличению экономической зависимости страны и сужению фискального пространства.

Одной из причин отсутствия спроса на внутреннем первичном рынке может являться отсутствие «твердого предложения» в аукционах по размещению ГЦБ. Исторически сформировавшееся отсутствие стабильного графика выпуска ГЦБ МФ РК по датам проведения аукциона, объемам размещения, срокам обращения и видам ГЦБ, также, как и несоблюдение графика выпуска повышало неопределенность на рынке, снижало прозрачность решений и доверие потенциальных инвесторов к политике управления государственным долгом, что являлось одним из факторов снижения рыночного спроса в РК. Так, в рамках Соглашения между Правительством РК и НБРК о координации мер макроэкономической политики на 2019 год для стимулирования конкурентного спроса и повышения предсказуемости политики Правительство РК обеспечивало регулярную публикацию графика выпуска ГЦБ. При этом на фоне вынужденного расширения расходов и дефицита бюджета в условиях пандемии в график выпуска ГЦБ на 2020 году были внесены изменения, увеличившие объем планируемого размещения внутреннего долга с 1,67 трлн. тенге до 3,02 трлн. тенге (График 2.16).

График 2.16 Пересмотр объема выпусков в течение года является значительным



Источник: KASE

Примечание: Объемы графика 22.10.2020 года существенно превышают изначальные планы на год. Даты означают даты графиков выпусков ГЦБ РК

Отметим, что размещения ГЦБ за пределами регулярного графика снижает предсказуемость и доверие инвесторов. Это сужает инвесторскую базу и сказывается на эффективности заимствования для эмитента.

Рынок ГЦБ, как инструмент финансирования дефицита бюджета, может способствовать задаче аккумулирования суверенных активов за счет снижения привлечения трансфертов из НФ РК, а также снизить подверженность страны рыночным рискам посредством снижения доли долга в иностранной валюте.

В целях повышения доверия участников рынка, необходимо продолжение работы по регулированию политики управления долгом, обеспечивающей прозрачность, предсказуемость и справедливость условий размещения ГЦБ на первичном рынке. Кроме того, одним из необходимых условий для повышения ликвидности является развитие рынка институциональных инвесторов. Одним из решений является передача пенсионных накоплений в инвестиционное управление частным управляющим компаниям, что будет создавать более конкурентную среду на рынке ценных бумаг.



Глава 3

Рынок жилой недвижимости

Во втором квартале 2020 года количество сделок купли-продажи резко снизилось вследствие введения мер противодействия коронавирусной инфекции, однако после ослабления ограничительных мер быстро восстановилось. Большие темпы роста количества сделок, не поддерживаются в большей степени ростом доходов населения. В то же время, социально направленные государственные программы поддержки стимулируют спрос, однако искажают рыночное ценообразование на рынке жилья и вытесняют рыночное ипотечное кредитование. На текущий момент рынок жилой недвижимости в значительной степени зависит от государственных субсидий.

Основным фактором риска являются негативные шоки, снижающие доходы населения, которые могут ограничить способность людей приобретать жилье. Данные риски усугубляются тем, что цены и количество сделок на рынке жилой недвижимости поддерживаются краткосрочными фискальными стимулами и отрываются от своих фундаментальных значений.

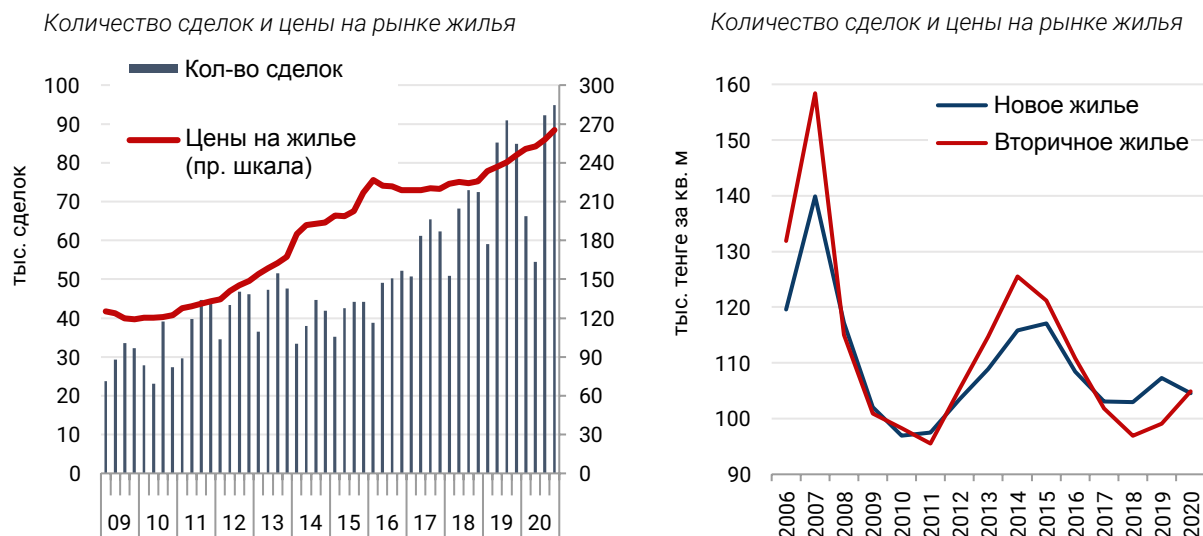
Для развития стабильного рынка жилья в долгосрочной перспективе, необходимо переходить на более адресную поддержку социально уязвимых слоев населения. В отношении остального населения необходимо переходить на рыночные механизмы, которые в большей степени позволят связать динамику доходов населения с ценообразованием на рынке недвижимости. Однако стоит учитывать, полное прекращение всех программ может повлечь за собой снижение цен на рынке жилой недвижимости, что может негативно повлиять на финансовую стабильность через стоимость залогового обеспечения. Снижение цен на недвижимость также напрямую повлияет на строительные компании и снизит количество людей, задействованных в этой сфере экономики, что негативно скажется на общем потреблении и спросе в экономике.

Большая часть спроса на жилье обусловлена миграцией населения из села в город в процессе урбанизации населения. Доля населения, проживающего в сельской местности остается достаточно высокой, что представляет будущий спрос на рабочие места и городское жилье. Вследствие чего повышение уровня образования и квалификации сельского населения должно быть одной из приоритетных задач, что в долгосрочной перспективе может обеспечить стабильный приток квалифицированной рабочей силы в города и, как следствие, спрос на рынке жилой недвижимости.

3.1 Активность на рынке жилой недвижимости

В первом полугодии 2020 года активность на рынке жилья снизилась из-за введения ограничительных мер противодействия распространению COVID-19, которые в основном пришлось на второй квартал 2020 года. Цены на рынке жилья в номинальном выражении увеличивались начиная с 2019 года (*График 3.1*). Цены на вторичном рынке в реальном выражении за 2 года выросли на 8,3%, и на 1,6% на первичном рынке.

Пик снижения активности пришелся на апрель и май 2020 года. В целом по Казахстану количество сделок во втором квартале снизилось на 36% по сравнению с прошлым годом и составило 54 542. Наибольший спад пришелся на города Алматы и Нур-Султан, где режим введенного карантина был строже и составил 44% и 46%, соответственно. На первичном рынке цены на новое жилье показывали положительную динамику в 2019 году в номинальном и реальном выражении. В 2020 году рост был умеренным в номинальном выражении и снизился в реальном. На вторичном рынке номинальные и реальные цены на вторичное жилье начали расти в 2019 году, когда была введена программа льготного ипотечного кредитования вторичного жилья «Баспана Хит». Способность населения приобретать вторичное жилье повысилась, что способствовало ускоренному темпу роста цен на вторичном рынке в 2020 году.

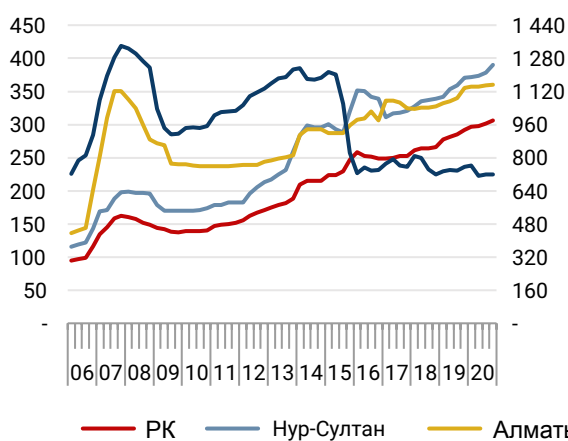
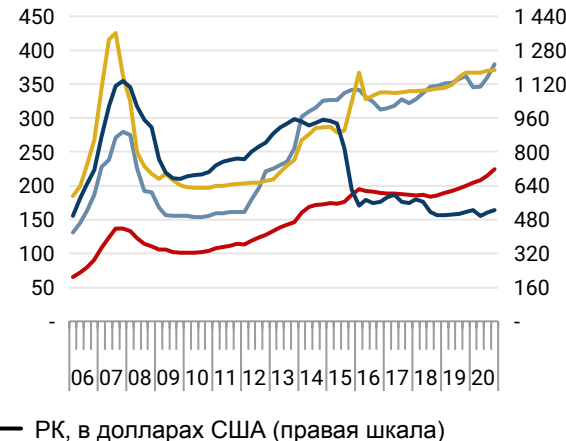
График 3.1 Активность на рынке жилой недвижимости восстанавливается после карантина

Источники: БНС АСПР РК

Примечание: Цены на жилье рассчитаны как среднее значение средних цен на новое и благоустроенное жилье. Индекс реальных цен на жилье рассчитан как цена на рынке в номинальном выражении, скорректированный на инфляцию с базой со средними ценами за 2009–2012 года. Количество сделок купли-продажи за 4 квартал 2012 года, ввиду отсутствия данных было рассчитано путем экстраполяции 4 кварталов 2011 и 2013 года

На первичном и вторичном рынках цены на жилье в долларовом выражении снизились в виду ослабления курса тенге в первом квартале 2020 года (График 3.2). В Нур-Султане цены на новое жилье оставались на одном уровне в период карантина, однако на вторичном рынке цены упали в первом и втором кварталах, после чего обратно выросли. За 2020 год цены на первичное жилье в Республике Казахстан выросли на 4,8%, на вторичное на 13,9%.

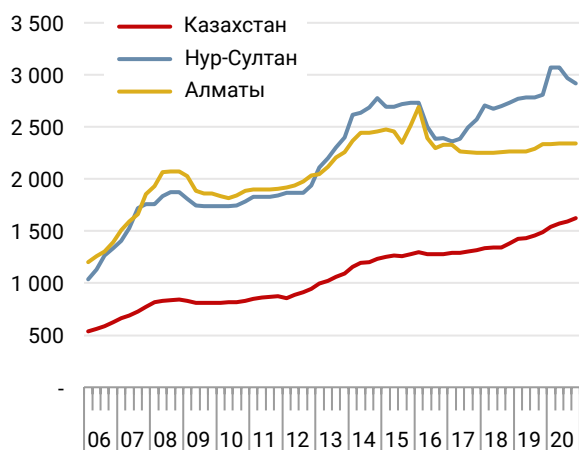
Цены на рынке арендного жилья растут быстрыми темпами, наибольший рост наблюдался в городе Нур-Султан (График 3.3). Цены на аренду жилья в городе Алматы не растут с конца 2019 года. Цены на рынке арендного жилья в большей степени отражают связь между доходами населения и ценообразованием. Так, по итогам 2020 года рост цен на аренду по Республике Казахстан составил 9,3%. В городе Нур-Султан рост цен на аренду жилья составил 3,5% при росте цен на 5,1% и 5,5% на первичное и вторичное жилье, соответственно. В городе Алматы рост цен на аренду жилья составил 0,5% при росте цен на 0,8% и 1,3%, соответственно.

График 3.2 Цены на первичном рынке остаются стабильными, на вторичном растут быстрыми темпамиЦены на первичном рынке,
тыс. тенге за кв. мЦены на вторичном рынке,
тыс. тенге за кв. м

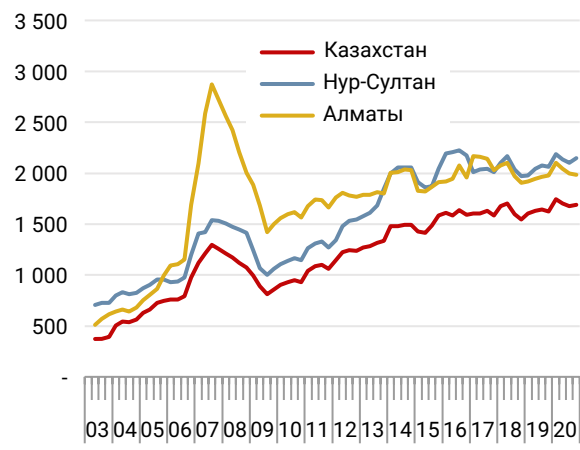
Источники: БНС АСПР РК, расчеты НБРК

График 3.3 Цены на рынке арендного жилья выше ежемесячного ипотечного платежа по ипотечным займам на первичном рынке

Цены на аренду, тенге за кв. м в месяц



Ипотечный платеж на первичное жилье, тенге за кв. м в месяц



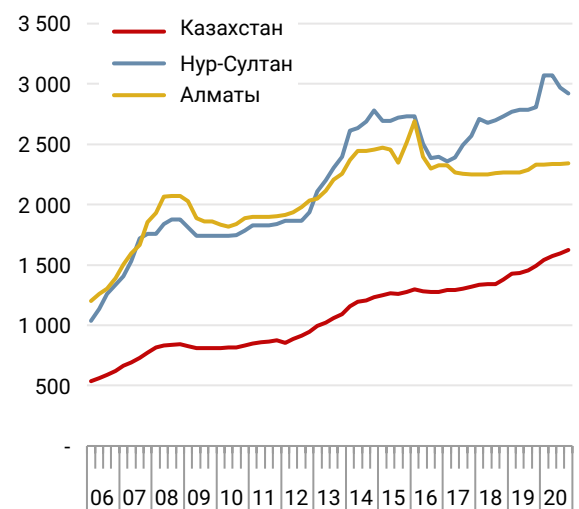
Источник: БНС АСПР РК, отчетность банков, расчеты НБРК

Примечание: Ежемесячный ипотечный платеж рассчитывался на основе цен на жилье на 1 кв. м с первоначальным взносом в 30% и сроком в 20 лет

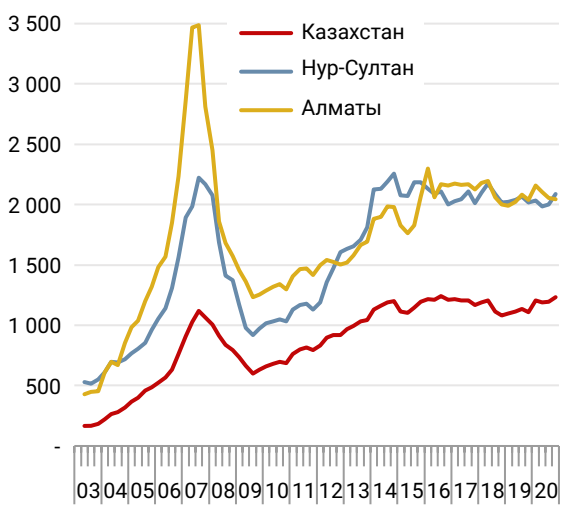
В Алматы и Нур-Султане населению выгодней брать ипотеку на первичное жилье чем арендовать, так как платеж по ипотеке ниже чем ежемесячная цена на аренду благоустроенного жилья. В целом по Казахстану населению выгодней брать ипотеку на вторичное жилье (График 3.3). Так, в среднем на конец 2020 года стоимость аренды в месяц составила 1624 тенге за кв. м в Республике Казахстан, 2341 тенге за кв. м в Алматы и 2919 тенге за кв. м в Нур-Султане. По средневзвешенным ставкам по ипотеке сроком на 20 лет и первоначальным взносом 30%, расчетный ежемесячный платеж за 1 кв. м на первичном рынке по Республике Казахстан составил 1686 тенге, 1983 тенге в Алматы и 2148 тенге в Нур-Султане. На вторичном рынке расчетный ежемесячный ипотечный платеж на конец 2020 года по Республике Казахстан составил 1236 тенге за кв. м, 2043 тенге за кв. м в Алматы и 2088 тенге за кв. м в Нур-Султане (График 3.4).

График 3.4 Ежемесячный платеж по ипотеке на вторичном рынке по средневзвешенным ставкам ниже чем платеж по аренде

Цены на аренду, тенге за кв. м в месяц



Ипотечный платеж на вторичное жилье, тенге за кв. м в месяц



Источник: БНС АСПР РК, отчетность банков, расчеты НБРК

С расширением доли субсидированной государством ипотеки на рынке, начиная с 2018 года средневзвешенные ставки на выдачу ипотеки снизились с 9,5% до 7,5% в 2020 году. Таким образом, ежемесячный ипотечный платеж оставался на прежнем уровне, когда цены на аренду и покупку жилья росли.

При снижении поддержки государства спрос на жилье со стороны населения, которое будет приобретать первое жилье снизится и перейдет на рынок арендного жилья, что повысит доходность жилья, повысив инвестиционную привлекательность для людей уже решивших жилищные проблемы.

3.2 Государственная поддержка

Объем выданных ипотечных займов стремительно растет начиная с 2016 года, и на конец 2020 года составил 16,23% от общего объема кредитов банков второго уровня (График 3.5). Быстрый рост ипотечного портфеля не был связан с ростом доходов населения, вследствие чего возникают риски для финансовой системы. Основным стимулом роста ипотечных займов являются программы поддержки ипотечного кредитования. Так, средневзвешенные ставки по ипотечным займам БВУ по экономике снизились с 9,5% в начале 2018 года до 7,5% в конце 2020 года.

Государственная поддержка является краткосрочным фактором, влияющим на возможность граждан приобретать жилье в ипотеку. Без долгосрочных факторов таких как рост реальных доходов населения и снижения процентных ставок в экономике, что затруднительно при расширяющихся фискальных стимулах, возникает риск снижения цен и количества сделок на рынке жилой недвижимости в долгосрочной перспективе. Существенное снижение стоимости залоговой недвижимости негативно скажется на выдаче кредитов экономике, а также возможности банков реализовать заложенные активы.

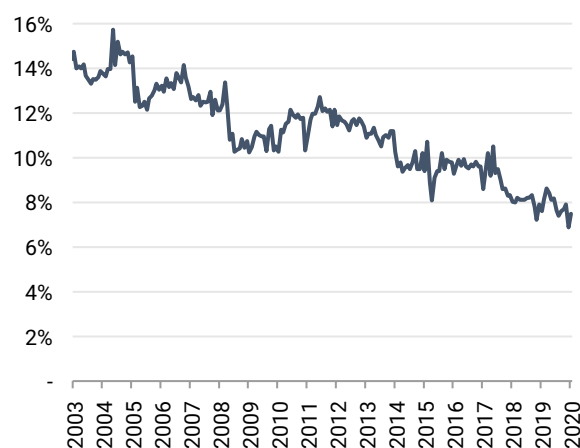
Льготное кредитование на рынке ипотечных займов вытесняет рыночное предложение. С 2016 года объем выданных ипотечных займов вырос почти в 5 раз, в основном за счет государственных программ поддержки «7-20-25», «Баспана Хит» и системы жилищных сбережений Отбасы банка (ранее – ЖССБК). По итогам 2020 года доля выданных ипотечных займов по рыночной ставке составила менее 1%.

График 3.5 Рынок ипотечных займов растет быстрыми темпами за счет льготного кредитования

Доля ипотечных займов в портфеле кредитов БВУ

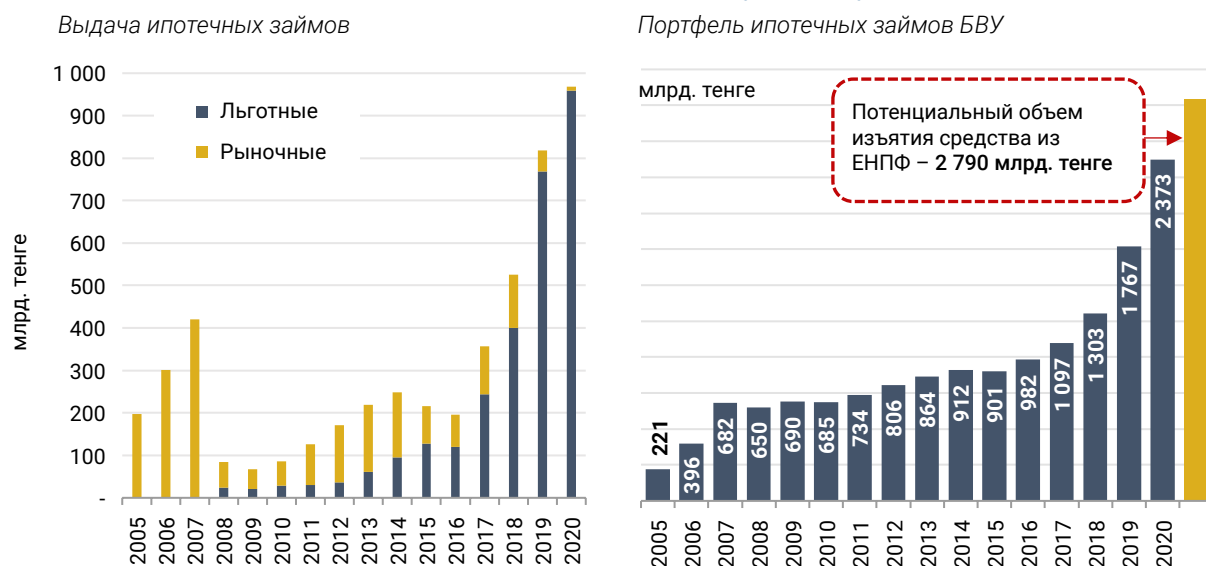


Средневзвешенные ставки по выданным ипотечным займам



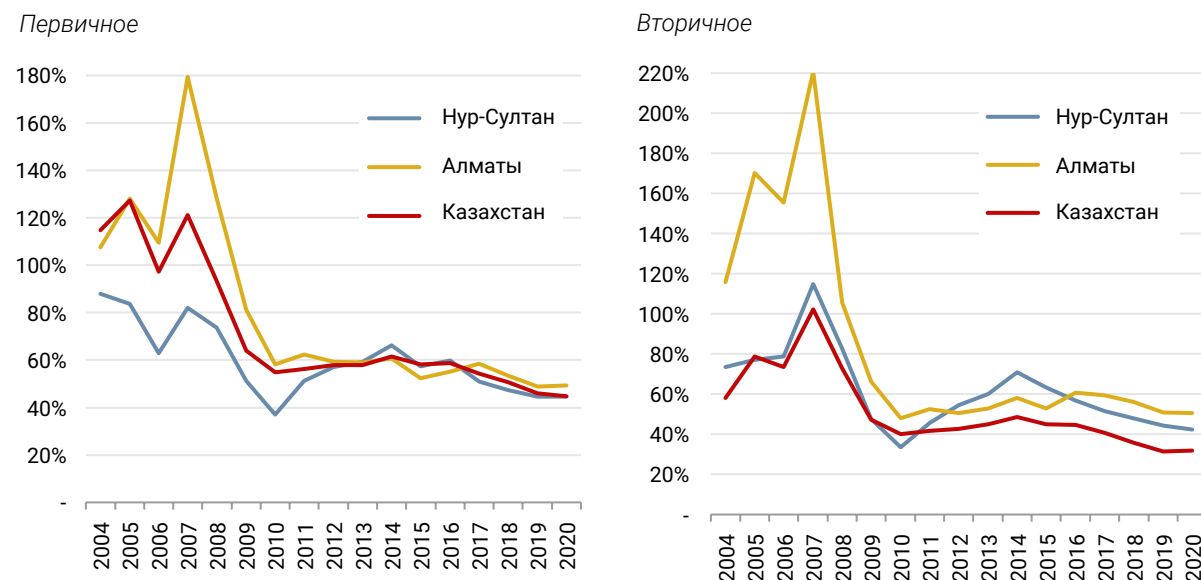
Источник: Отчетность банков

В сентябре 2020 года было объявлено о возможности изъятия пенсионных накоплений, сверх порога достаточности, для решения жилищных вопросов. Потенциальный объем изъятия средств из ЕНПФ может составить 2,79 трлн. тенге, что выше чем весь ипотечный портфель БВУ на конец 2020 года (График 3.6). Данные меры способны оказать краткосрочное влияние на активность на рынке жилья и предоставить возможность приобретения жилья для 700 тысяч граждан, однако в дальнейшем без достаточного роста доходов и благосостояния населения, возможны риски переоцененного жилья на рынке недвижимости.

График 3.6 **Льготное жилищное кредитование вытесняет рыночную ипотеку**

Источник: Отчетность банков

В среднем по БВУ расчетный показатель отношения ипотечного платежа к располагаемому доходу домохозяйства постепенно снижается, однако остается на высоком уровне. Для первичного жилья отношение по Казахстану, г. Алматы и г. Нур-Султану выше 40 %, для вторичного жилья в городах Алматы и Нур-Султан отношение выше 50 %, однако в среднем по Казахстану показатель в 2020 году составил 31,72 % (График 3.7). Вторичное жилье по Казахстану остается доступным по текущим средневзвешенным ставкам, однако в 2020 году рост цен на вторичное жилье составил почти 14 %. Учитывая быстрые темпы роста цен на вторичном рынке за последние два года, а также расширение поддержки государства, при продолжении роста цен, вторичное жилье может оказаться менее доступным для населения.

График 3.7 **Отношение ипотечного платежа к располагаемому доходу домохозяйств**

Источник: БНС АСПР РК, Отчетность банков, расчеты НБРК

Примечание: Ипотечный платеж рассчитывался как средние цены на жилье 54 кв. м, первоначальный взнос 25 %, ставки средние по БВУ

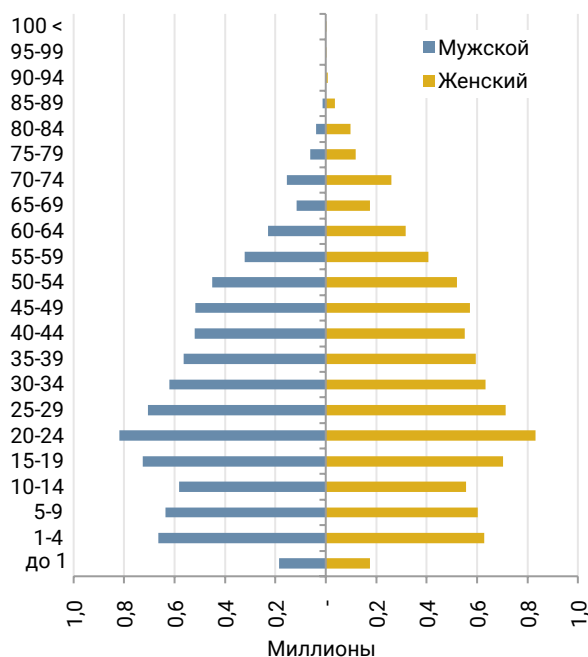
Дополнительное стимулирование спроса краткосрочными мерами будет лишь способствовать росту цен выше фундаментальных значений. Таким образом, при реализации шоков на доходы населения цены на недвижимость будут подвержены корректировке. Стоимость залоговой недвижимости значительно снизится, что повлечет за собой повышение рисков в финансовой системе.

3.3 Демография

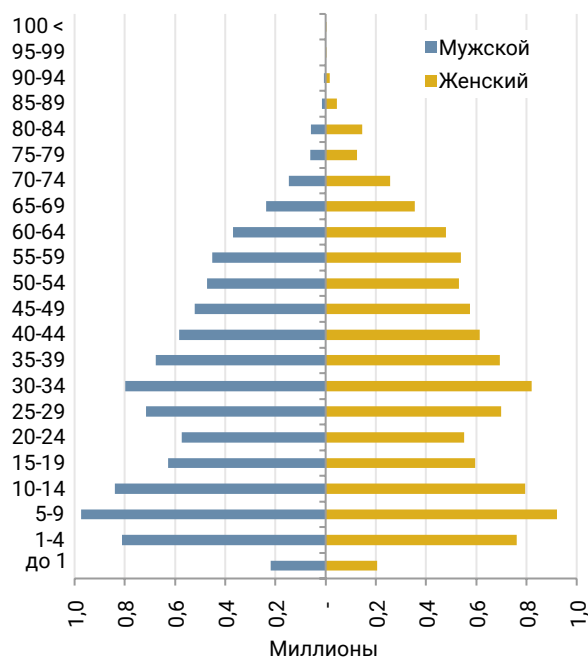
В структуре населения Республики Казахстан по возрастам наблюдается спад в возрастной группе 15-24 года (График 3.8). Население, у которого будет спрос на первое жилье (20-29 лет) в течение следующих 5 лет снизится на 11,5%. Данный факт усугубляется растущим оттоком по миграции за последние 7 лет и составляющим в среднем 0,1 % по Республике Казахстан.

График 3.8 Демография Республики Казахстан

Казахстан 2010 г, млн. человек



Казахстан 2020 г, млн. человек

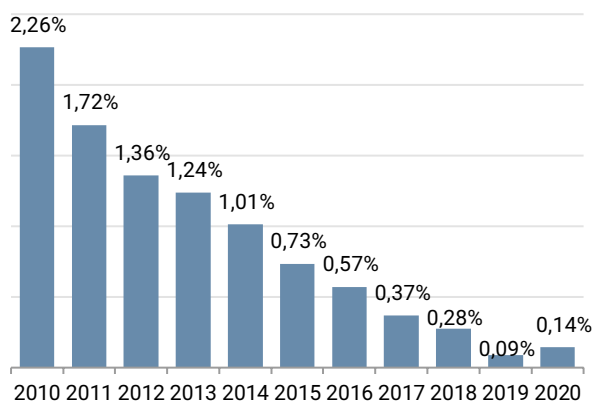


Источник: БНС АСПР РК

Падение темпов роста населения в трудоспособном возрасте (20-64 лет) прекратилось в 2020 году (График 3.9). Ожидается постепенное восстановление темпов роста населения в трудоспособном возрасте. Так начиная с 2010 по 2020 год рост населения в трудоспособном возрасте составил 7,8% при росте населения в 14,8%. Нагрузка на трудоспособное население достигла своего пика и будет снижаться в течение следующих 5-10 лет.

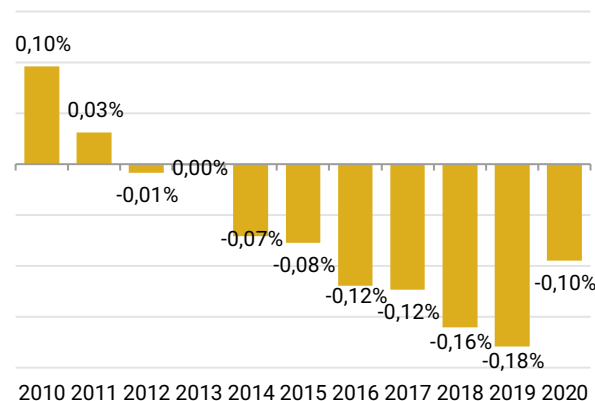
График 3.9 Рост трудоспособного населения и сальдо миграции РК

Население в возрасте от 20 до 64 лет



Источник: БНС АСПР РК

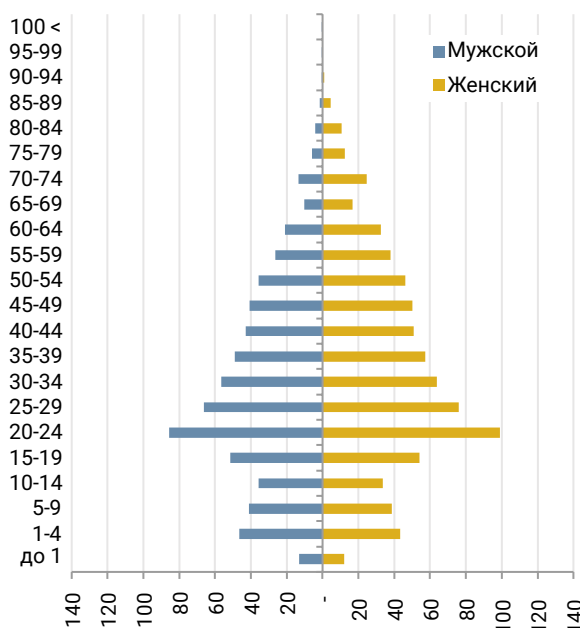
Сальдо миграции



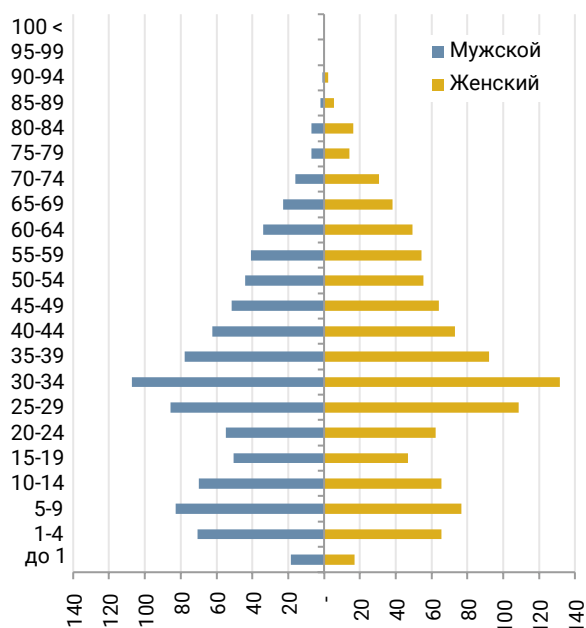
В структуре населения города Алматы спад численности в возрастной группе 15-24 года более заметен и составляет 34,5% по сравнению с 2010 годом (График 3.10). При позитивном притоке по миграции за последние 7 лет, которая в среднем составляет 1,6% в год, снижение темпов роста трудоспособного населения не наблюдается. Таким образом, население города Алматы выросло на 40% с 2010 года и составило 1,98 млн. человек на конец 2020 года.

График 3.10 Демография города Алматы

Алматы 2010 г., тыс. человек



Алматы 2020 г., тыс. человек

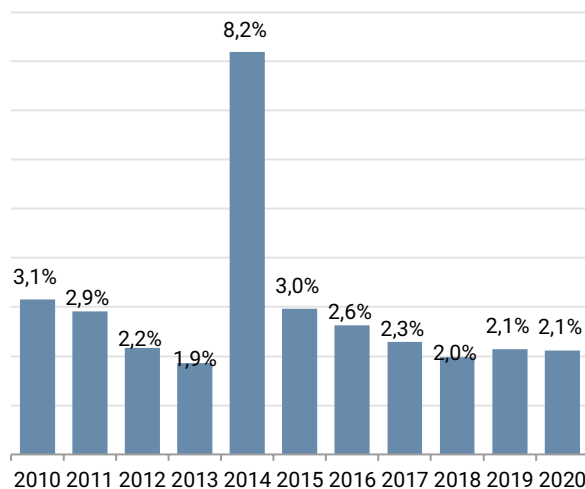


Источник: БНС АСПР РК

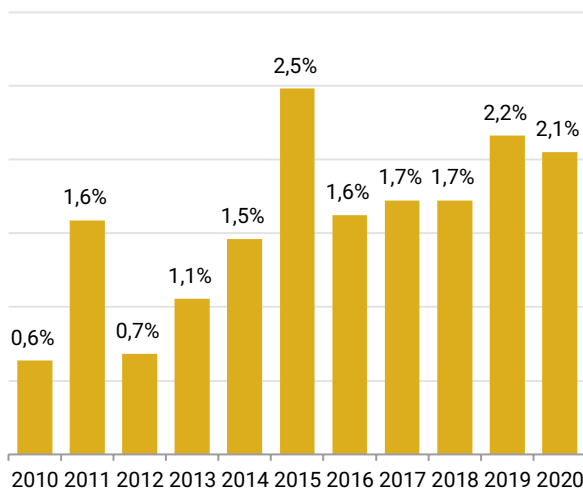
Рост населения города Алматы в трудоспособном возрасте остается стабильным и в среднем составляет 2,7% в год (График 3.11). Основной прирост приходится на миграцию населения, который в среднем составлял 1,4% в год, ускорившись до 2,2% и 2,1% в 2019 и 2020 году соответственно. Трудоспособное население выросло на 33,2% с 2010 года и составило 1,25 млн. человек на конец 2020 года.

График 3.11 Рост трудоспособного населения и сальдо миграции г. Алматы

Население в возрасте от 20 до 64 лет



Сальдо миграции



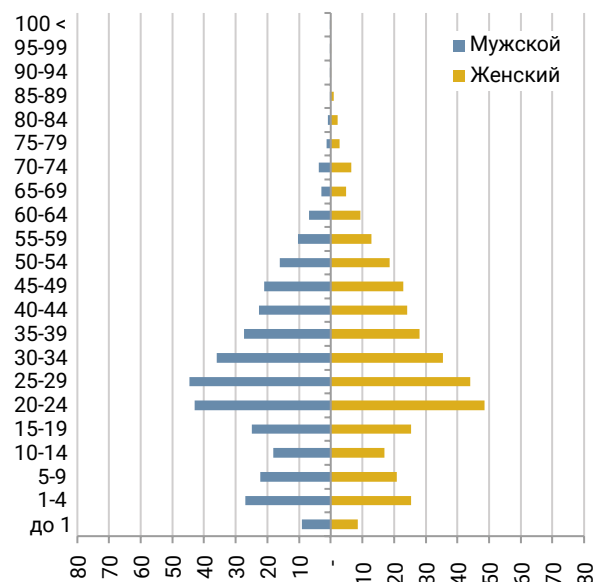
Источник: БНС АСПР РК

Примечание: В 2014 году связан с расширением границ города Указом Президента РК № 798 от 16 апреля 2014 года

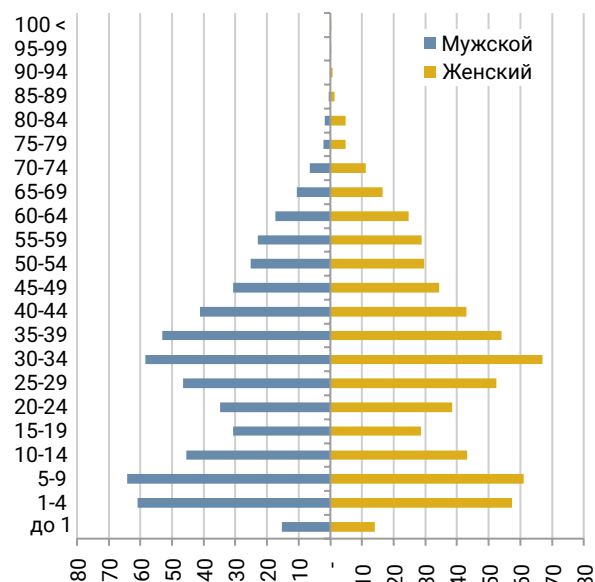
Схожий тренд наблюдался в городе Нур-Султан. Ожидается спад численности в возрастной группе 15-24 года на 25,7% по сравнению с 2010 годом (График 3.12). Позитивный приток по миграции в среднем равен 3,3% в год. Население города Нур-Султан увеличилось на 70% с 2010 года и составило 1,18 млн. человек на конец 2020 года.

График 3.12 Демография города Нур-Султан

Нур-Султан 2010 г., тыс. человек



Нур-Султан 2020 г., тыс. человек

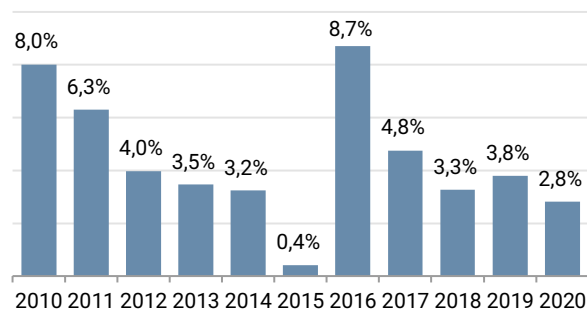


Источник: БНС АСПР РК

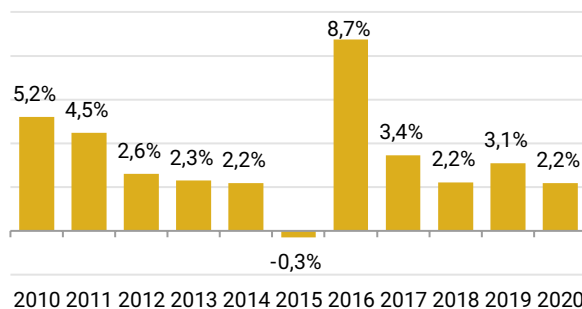
В среднем приток по миграции в городе Нур-Султан выше чем в городе Алматы, и составляет 4,6% в год (График 3.13). Рост трудоспособного населения в городе Нур-Султан составляет в среднем 3,6% в год. С 2010 года трудоспособное население выросло на 49% и составило 702,3 тысяч человек на конец 2020 года.

График 3.13 Рост трудоспособного населения и сальдо миграции г. Нур-Султан

Население в возрасте от 20 до 64 лет



Сальдо миграции



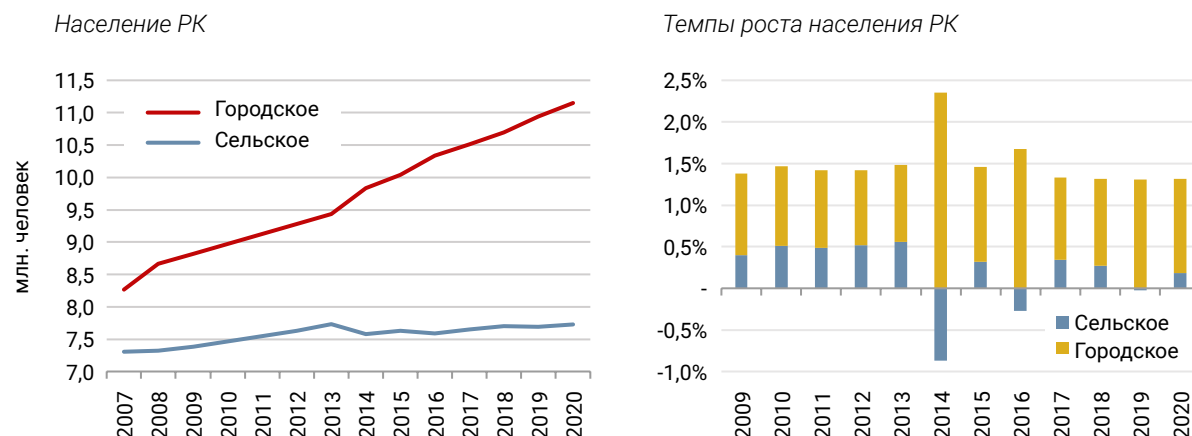
Источник: БНС АСПР РК

Последние 10 лет нагрузка на население в трудоспособном возрасте выходила на пик. Население в возрасте от 20 до 39 лет снижалось по республике начиная с 2016 года и будет продолжать снижаться в течение следующих 5-10 лет, из-за демографической структуры населения. Однако приток населения в данном возрасте был положительным в крупных городах республики за счет стабильной внутренней миграции. Тем не менее темпы роста населения в возрасте от 20 до 39 лет в городах снижаются и могут стать отрицательными в ближайшем будущем. Сглаживание данного эффекта, во многом будет зависеть от темпов урбанизации по республике.

3.4 Урбанизация

Уровень урбанизации за последние 10 лет вырос с 54,4% до 58,7% (График 3.14). В целом население растет в среднем на 1,4% в год из которых 1,2% в год приходится на городское население и 0,2% в год на сельское. Темпы роста городского населения за счет миграции превышает темпы роста сельского населения. Так с 2010 по 2020 год сельское население выросло на 3,5% и составило 7,7 млн. человек. В то время как городское население выросло на 24,3% и составило 11,15 млн. человек на конец 2020 года.

График 3.14 Основной прирост населения в Республике Казахстан происходит за счет роста городского населения



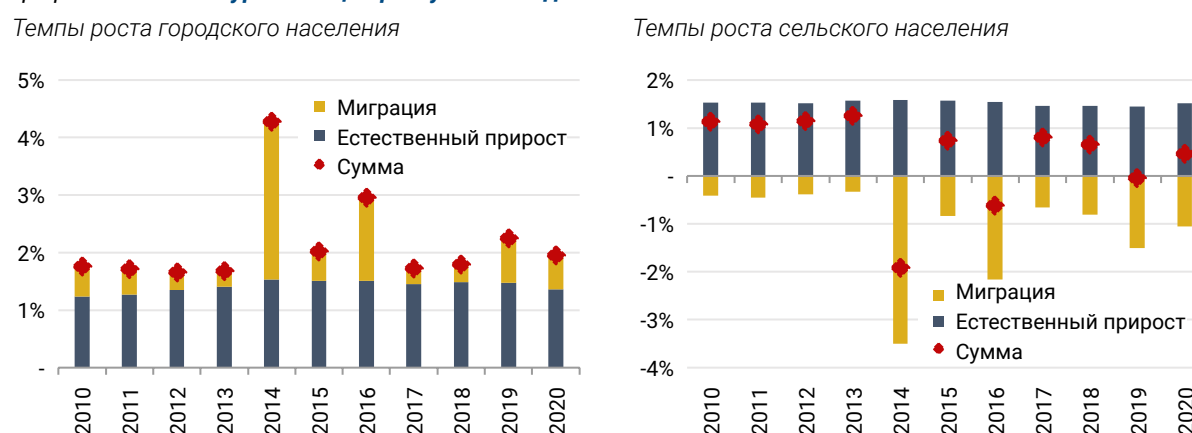
Источник: БНС АСПР РК

Примечание: В 2014 году связан с расширением границ города Указом Президента РК № 798 от 16 апреля 2014 года

Значимую долю в темпах роста городского населения составляет внутренняя миграция населения из сельской местности в городскую (График 3.15). В среднем городское население росло на 2,1% за последние десять лет, из которых 1,5% приходилось на естественный прирост и 0,8% на общую миграцию (или 34,6% от общего роста).

Темпы роста сельского населения ниже городского и составили 0,45% за последние десять лет, из которых 1,51% составил естественный прирост и -1,06% общее сальдо миграции.

График 3.15 Темпы урбанизации растут в последние пять лет



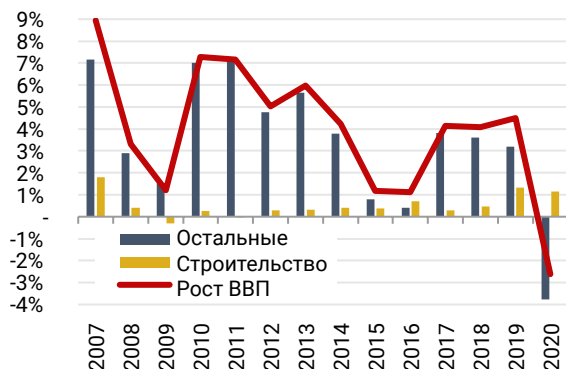
Источник: БНС АСПР РК

3.5 Строительство жилья

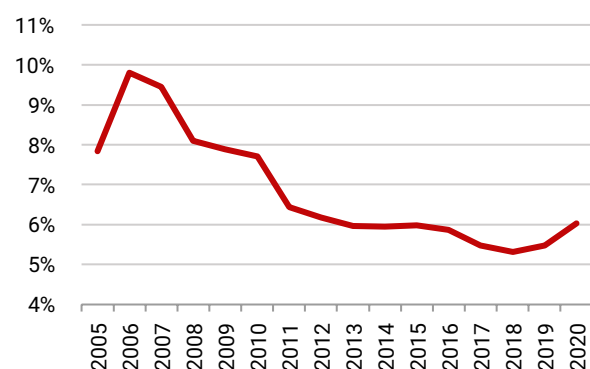
Строительный сектор вносит положительный вклад в рост экономики страны (График 3.16). В период кризиса экономическая активность в сфере строительства продолжала расти, а по итогам 2020 года вклад в рост ВВП был положительным. Так в 2020 году при падении реального ВВП до (-)2,6%, вклад строительного сектора был положительным и составил 1,2%. Начиная с 2018 года по 2020 год доля строительного сектора к ВВП выросла с 5,3% до 6%.

График 3.16 **Строительный сектор продолжает расти при негативных внешних шоках**

Вклад в рост реального ВВП



Доля строительства в реальном ВВП



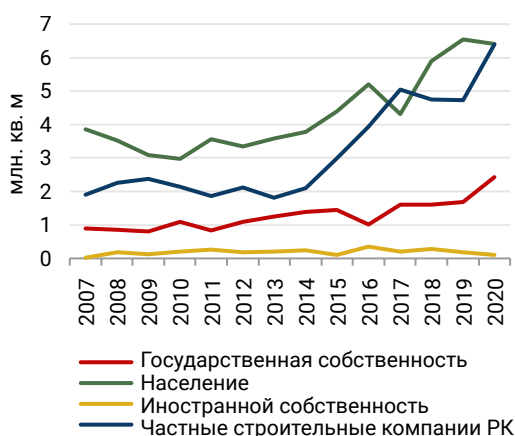
Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Реальный ВВП – ВВП в ценах 2005 года

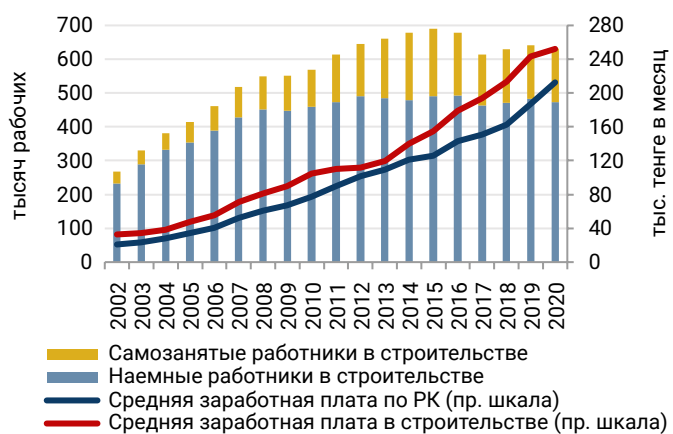
Строительство жилья растет в основном за счет строительства частной собственности. При этом с 2013 года доля участия частных компаний растет, таким образом, за 6 лет их доля увеличилась с 26% до 42% (График 3.17). За 2020 год было введено 15,3 млн. кв. м жилья, что на 16,7% больше по сравнению с 2019 годом. При этом количество людей, занятых в строительстве, снизилось на 1,6% составив 630,8 тысяч человек, а темпы роста заработной платы снизились до 3,7% при среднем значении за предыдущие 10 лет в 10,5%.

График 3.17 **Доля участия частных строительных компаний растет**

Ввод жилья



Рабочая сила в строительстве



Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Застройщик – физическое или юридическое лицо, уполномоченное инвестором (либо само являющееся инвестором) осуществлять реализацию проекта по строительству предприятий, зданий, сооружений для собственных или государственных нужд либо в коммерческих целях

Растущий спрос и цены на недвижимость способствуют заинтересованности частных компаний строить новое жилье. При этом объем кредитов выданных строительному сектору значительно снижается с 2009 года, и на конец 2020 года портфель составил 654,8 млрд. тенге, а его доля в общем портфеле выданных кредитов экономике составила 4,5% (График 3.18).

График 3.18 Объем кредитов, выданных строительному сектору, снижается

Портфель кредитов выданных БВУ на строительство



Доля кредитов на строительство в портфеле БВУ

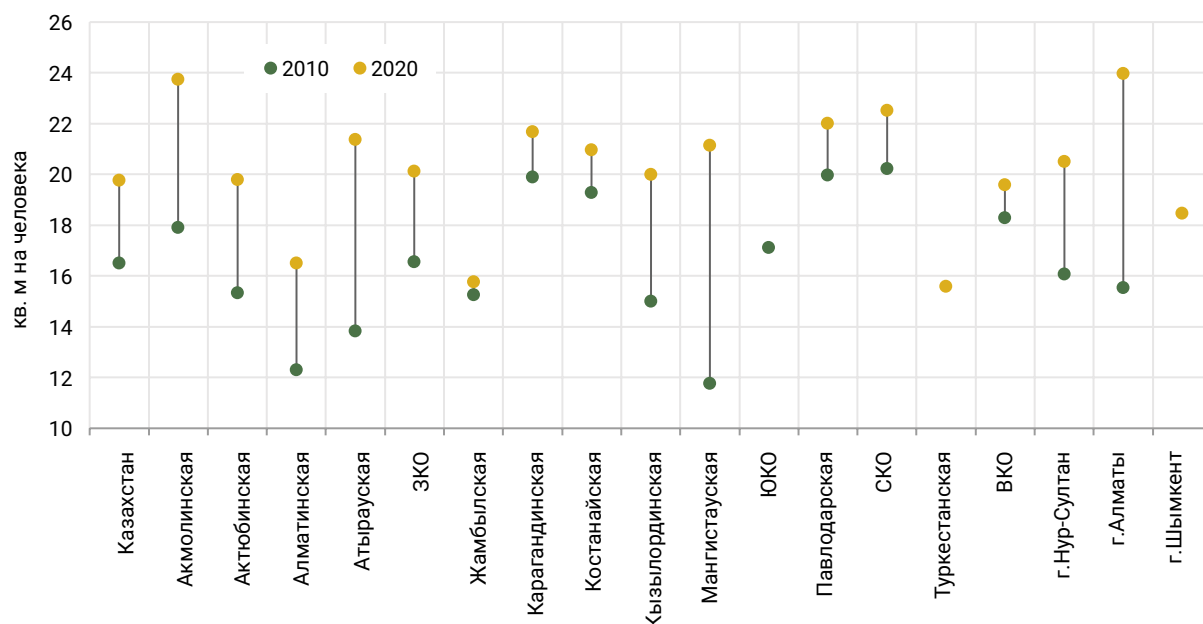


Источник: Отчетность банков

3.6 Обеспеченность населения жильем

Жилищный фонд республики Казахстан за последние 10 лет вырос на 37%, при росте населения в 14,8%, и составил 373,3 млн. кв. м на конец 2020 года. Таким образом обеспеченность населения жильем выросла с 16,5 кв. м на человека до 19,8 кв. м на человека (График 3.19). Основным источником прироста стал рост городского жилищного фонда, который за 10 лет вырос на 51% и составил 238,8 млн. кв. м на конец 2020 года, при росте сельского жилищного фонда на 18,4% до 134,5 млн. кв. м.

График 3.19 Обеспеченность населения жильем в разрезе регионов



Источник: БНС АСПР РК, расчёты НБРК

Примечание: Обеспеченность жильем рассчитывается как отношение общей площади жилищного фонда на численность населения

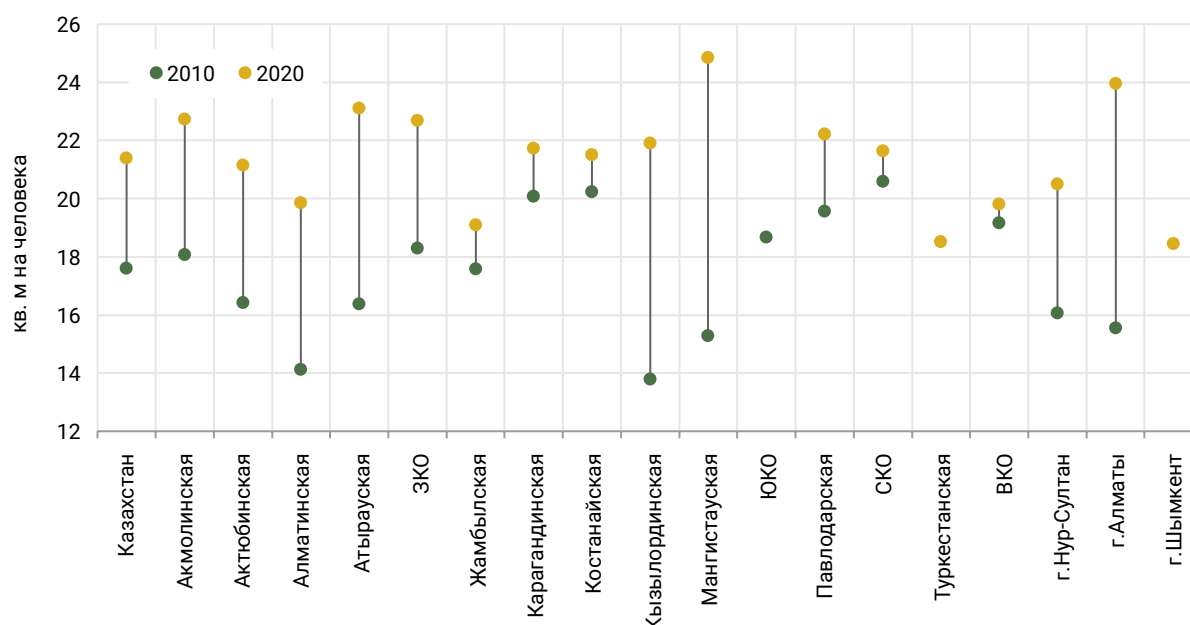
Наибольший прирост в общем жилищном фонде наблюдался в Мангистауской области где показатель за 10 лет вырос на 9,4 кв. м на человека и составил 21,15 кв. м на человека. В разрезе регионов в городе

Алматы население наиболее обеспечено жильем, где на одного человека приходится 24 кв. м увеличившись за 10 лет на 8,4 кв. м на человека.

Обеспеченность населения жильем значительно растет во всех регионах за исключением Восточно-Казахстанской и Жамбылской областей. В Восточно-Казахстанской области на конец 2020 года на одного человека приходится 19,6 кв. м что сопоставимо со средним значением по республике. В Жамбылской области данный показатель вырос всего на 0,5 кв. м на человека, составив на конец 2020 года 15,8 кв. м на человека. Население Жамбылской области наряду с Туркестанской областью, где на одного человека приходится 15,6 кв. м, наименее обеспечено жильем.

Обеспеченность городского населения жильем за 10 лет выросла на 3,8 кв. м и составила 21,4 кв. м на человека (График 3.20). Обеспеченность жильем в большинстве городов превышает 20 кв. м на человека. Наибольший рост показателя наблюдался в городах Мангистауской области и Кызылординской области, а также в городе Алматы. Наименьшая обеспеченность городского населения жильем наблюдается в городах Туркестанской области и в городе Шымкент, где на человека приходится 18,54 и 18,47 кв. м соответственно. При этом ранее город Шымкент и Туркестанская область входили в Южно-Казахстанскую область и в 2010 году обеспеченность жильем составляла 18,7 кв. м на человека.

График 3.20 Обеспеченность населения жильем в городской местности



Источник: БНС АСПР РК, расчёты НБРК

Примечание: Обеспеченность жильем рассчитывается как отношение общей площади жилищного фонда на численность населения

Наблюдается ярко выраженный тренд на урбанизацию, обеспеченность городского населения жильем растет быстрыми темпами. Несмотря на это, в отдельных регионах обеспеченность жильем растет очень медленными темпами, как в городах Восточно-Казахстанской области. При этом в некоторых регионах обеспеченность жильем остается низкой, как в городах Жамбылской области, Туркестанской области и в городе Шымкент.

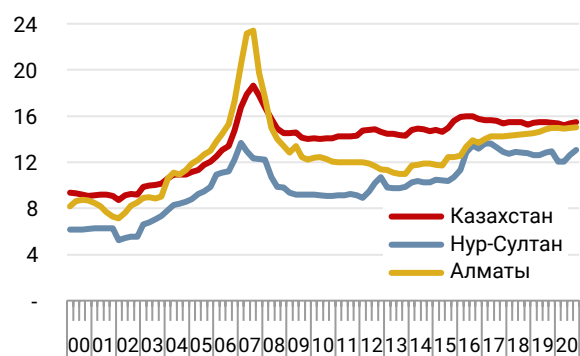
Предложение жилья в городах значительно выросло за последние 10 лет. Тем не менее стоит учитывать возможности людей, приезжающих в город, их квалификацию и уровень образования. Учитывая тренд стабильного притока населения из села и высокую долю сельского населения на текущий момент, в долгосрочной перспективе важным фактором является повышение уровня человеческого капитала сельского населения. При значительном улучшении качества образования и квалификации труда, рост востребованности населения, приезжающего в город из сельской местности будет способствовать не только стабильному спросу на рынке жилья, но и повышению продуктивности экономики в целом.

3.7 Долгосрочные риски на рынке жилой недвижимости

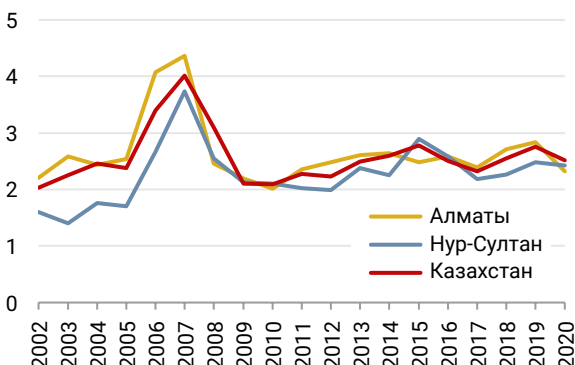
Доходность жилья остается стабильной по республике, но постепенно снижается в Алматы (График 3.21). Отношение цен на жилье к стоимости аренды за год в Нур-Султане во многом обусловлено миграцией населения, где прирост населения выше, чем в Алматы и в среднем по республике. Соотношение цен на новое жилье к себестоимости строительства относительно стабильно с 2009 года. Резкого роста соотношения не наблюдается, показатель с 2010 года в среднем составляет 2,47 по Республике Казахстан, 2,49 в городе Алматы и 2,32 в городе Нур-Султан.

График 3.21 Перегрева на рынке жилой недвижимости не наблюдается, однако рост активности не связан с ростом доходов населения

Отношение цена – аренда



Отношение цены – себестоимость



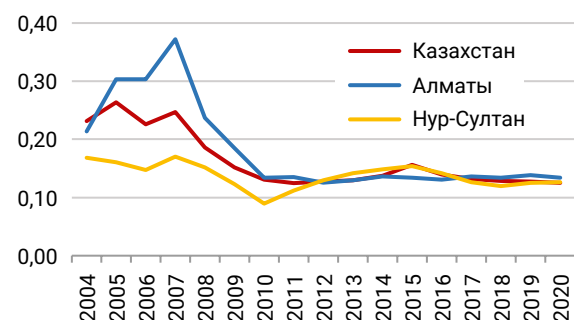
Источник: БНС АСПР РК

Примечание: 1) Коэффициент «цена/аренда» = Цены на жилье за кв. м/ (12*Цены на аренду кв. м жилья за месяц).
2) Отношение «цена/себестоимость» = Цены на новое жилье/средняя фактическая стоимость строительства. (Выборки объектов для расчета цен на новое жилье и его себестоимости могут отличаться)

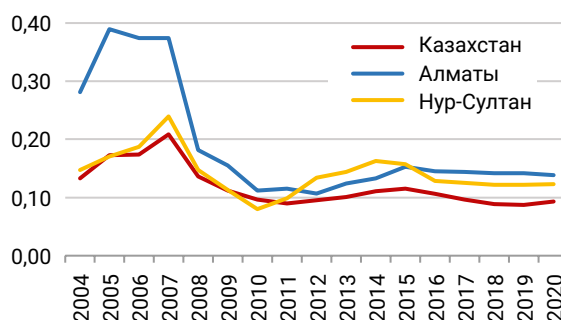
Отношение цены на жилье к доходам населения остается сравнительно стабильным (График 3.22). Доступность жилья на первичном рынке одинакова в Алматы, Нур-Султане и в среднем по республике. Однако на вторичном рынке жилье менее доступно для населения в Алматы и Нур-Султане чем в среднем по республике. За последние 5 лет отношение доходов населения к стоимости жилья не снижалось и способность населения приобретать жилье за счет доходов без поддержки государства не росла.

График 3.22 Отношение цены на жилье за 1 кв. м к располагаемому доходу

Первичный рынок



Вторичный рынок



Источник: БНС АСПР РК

Примечание: Располагаемый доход – номинальные доходы на домохозяйство за вычетом налоговых, пенсионных выплат и трансфертов другим домохозяйствам

Активность на рынке недвижимости продолжает расти. Наблюдается стабильный рост цен, что наиболее выражено на рынке вторичного жилья. В течение следующих 5-10 лет ожидается снижение темпов роста населения, приобретающего жилье в первый раз. Снижение стоимости ипотеки происходит за счет фискальных стимулов, что создает проинфляционное давление и делает долгосрочные ипотечные займы на рыночных условиях невыгодными для БВУ.

При этом программы государственной поддержки способствуют росту цен на рынке недвижимости, требуют существенных фискальных стимулов и затрудняют развитие рыночного ипотечного кредитования. Текущий уровень цен и активность на рынке жилья в большей степени обусловлены субсидиями со стороны государства, которые оказывают краткосрочный эффект на ценообразование.

Для развития долгосрочного эффективного рынка, необходим переход на рыночные механизмы. Однако, резкое снижение государственной поддержки может повлечь за собой снижение цен на недвижимость, что негативно скажется на финансовой стабильности. Для развития рыночной ипотеки требуется постепенное снижение доли государственной поддержки на рынке и повышение адресности программ субсидирования. Так согласно Стратегии денежно-кредитной политики, до 2030 года, начиная с 2023 года, Национальный Банк постепенно выходит из финансирования программ поддержки.

Снижение стоимости ипотеки должно проходить естественным путем, через снижение процентных ставок и уровня инфляции в экономике. Также в мировой практике активно применяется секьютизация ипотечных займов, что значительно повышает ликвидность для банков второго уровня, позволяет эффективно оценивать и перераспределять риски на рыночных условиях, что позволяет снизить стоимость рыночного ипотечного кредитования.

Также важным фактором является процесс урбанизации населения, потенциал внутренней миграции населения из сельской местности в города остается высоким. На конец 2020 года доля сельского населения в республике составляет 41 %. Развитие человеческого капитала сельского населения позволит не только обеспечить стабильный спрос на рынке жилья в будущем, но и способствовать росту производительности экономики в целом.



Глава 4

Оценка качества активов и финансовой устойчивости банков

Национальный Банк совместно с Агентством в 2020 году завершил независимую оценку качества активов банковского сектора (Asset Quality Review / AQR), что позволило значительно улучшить качество аналитической информации о состоянии банков-участников и банковского сектора в целом.

AQR представлял собой беспрецедентную по своему масштабу и характеру программу. В периметр Программы AQR вошли 14 банков второго уровня. Их доля на рынке составляла значительную часть: 87% активов и 90% от общего ссудного портфеля. Оценка состояния казахстанских банков проводилась с использованием методологии Европейского центрального банка, но с учетом специфики казахстанского рынка. Такой подход обеспечил получение сопоставимых с аналогичными зарубежными программами результатов.

Результаты AQR показали отсутствие дефицита капитала на системном уровне. Уровень достаточности капитала по итогам всех реализованных мер у всех банков оказался выше требований регулятора.

Результаты AQR позволили определить направления по улучшению деятельности банков: качество процессов, данных, внутренних политик и процедур. Полноценная реализация рекомендаций и корректирующих мероприятий по итогам Программы позволит обеспечить защиту интересов вкладчиков банков, предотвратить накопление рисков и повысить устойчивость системы к внутренним и внешним шокам.

4.1 Уникальность AQR

Независимая оценка качества активов (AQR) была проведена в Казахстане впервые. За основу были взяты лучшие международные практики проведения программы. В частности, методология оценки представляла собой методологию AQR, которая была разработана Европейским центральным банком и применялась им с 2014 по 2019 год, но с учетом специфики законодательства и текущей практики банковского сектора Казахстана. Одновременно с этим все изменения были подвергнуты тщательному анализу для сохранения такого же уровня консерватизма, который был присущ исходной методологии. Таким образом, регулятором были использованы проверенные подходы, отвечающие международным стандартам качества. Это позволило обеспечить сопоставимость с результатами аналогичных зарубежных программ и их признание международными партнерами.

В этих условиях при проведении AQR были поставлены три основные цели: повышение прозрачности финансовой системы для международных и отечественных инвесторов и вкладчиков, обеспечение финансовой стабильности и прозрачность качества активов для надзорных органов. Для достижения указанных целей в рамках AQR были проведены следующие мероприятия:

- объективная независимая оценка доли заемщиков стадии 3;
- независимая переоценка стоимости залогового обеспечения за вычетом издержек и с учетом процедур взыскания и реализации, а также скидок для продажи;
- оценка уровней ожидаемых кредитных убытков;
- переоценка активов, оцениваемых по справедливой стоимости (облигации, недвижимость, производные финансовые инструменты и займы, оцениваемые по справедливой стоимости);
- возможный эффект на достаточность основного капитала k1 с учетом корректировок AQR и мер банков по улучшению качества активов.

Таким образом, приоритетной задачей AQR, которую удалось достичь, было получение независимой оценки качества активов банков и повышение прозрачности банковского сектора путем обеспечения объективного взгляда на банковские активы, а также достоверной и справедливой оценки достаточности капитала рассматриваемых банков.

4.2 Основные параметры и ключевые этапы работ

В периметр AQR вошли 14 крупных банков, занимавших 87% от общего объема банковских активов страны и 90% от общего ссудного портфеля банков. Проверка осуществлялась на отчетную дату 1 апреля 2019 года.

Для обеспечения объективности и прозрачности данных регулятор реализовал AQR в тесном сотрудничестве с независимым международным консультантом в области проведения AQR – компанией Oliver Wyman (консультанты), международными аудиторскими компаниями, а также независимыми оценочными компаниями. В частности, в процесс AQR было вовлечено более 500 сотрудников аудиторских и консалтинговых компаний, более 60 сотрудников регулятора и более 70 независимых оценочных компаний.

В целях соблюдения высоких стандартов качества и последовательности результатов работа проводилась в рамках многоступенчатой организационной структуры контроля. Структура AQR базировалась на применении единой методологии и строилась по принципу трех линий защиты с участием независимых аудиторов, регулятора и Центрального офиса управления программой, состоявшего из консультантов и регулятора.

Примененный подход был направлен на проведение тщательного всестороннего анализа на основе принципа «равных условий» для всех банков. В рамках Программы проведен детальный анализ на уровне активов для более чем 100 кредитных портфелей и порядка 6 тыс. заемщиков, для которых произведен перерасчет провизий, а также независимая оценка стоимости для более чем 7 тыс. объектов залогового обеспечения.

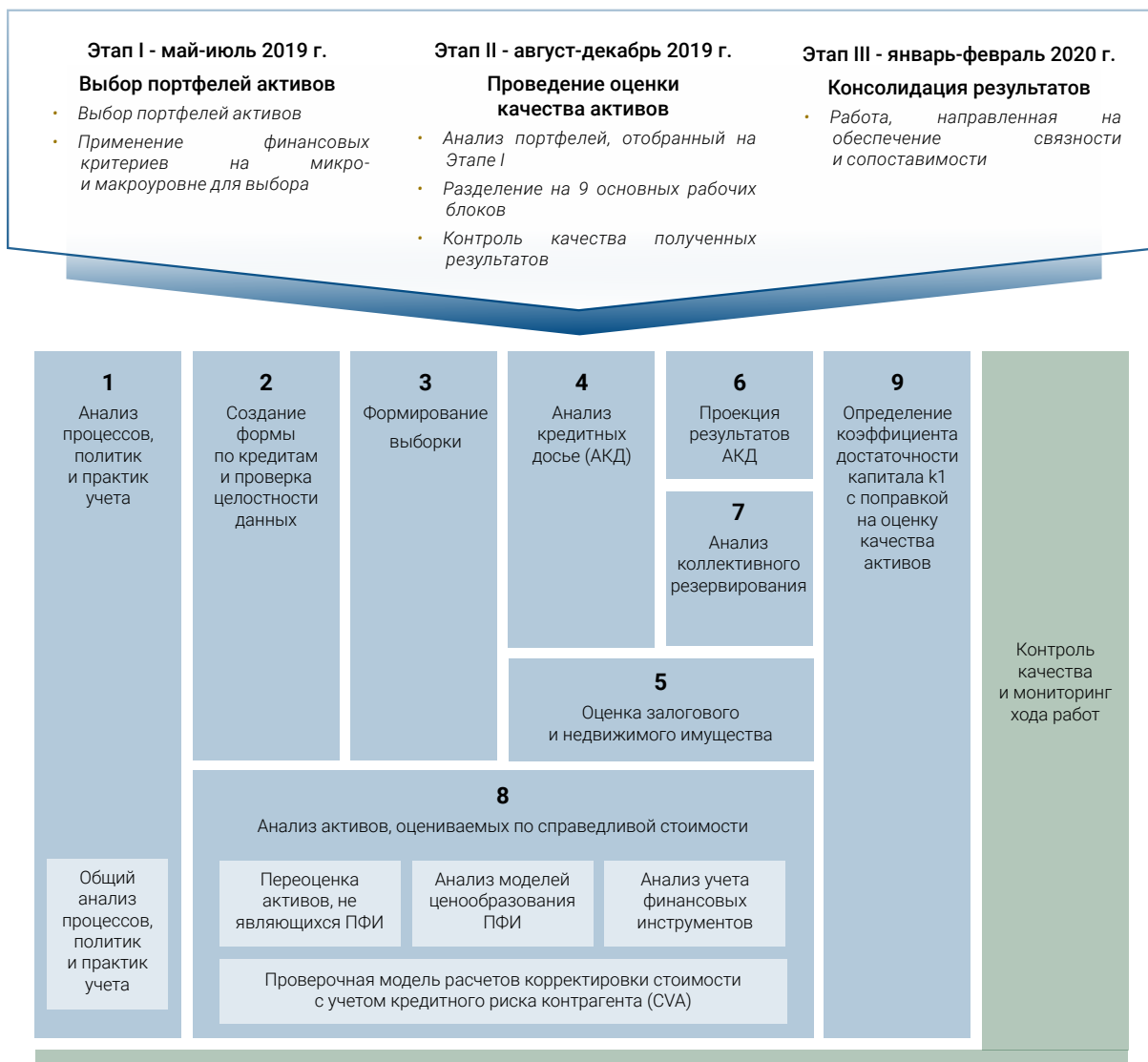
Более того, иной аудиторской организацией была проведена процедура перекрестной проверки оценки, проведенной привлеченными аудиторами. Данная перекрестная проверка отличает процесс AQR в Казахстане от аналогичной программы, реализованной Европейским центральным банком, где повсеместная перекрестная проверка не проводилась.

Проведение AQR было разделено на три этапа: подготовительные работы к проведению AQR, проведение AQR в банках второго уровня, разработка и согласование планов корректирующих действий банков (*Рисунок 1*).

В рамках подготовительного этапа работ разработано Руководство по проведению AQR, определен перечень банков-участников, выбраны независимые аудиторские компании, а также оказано содействие банкам-участникам в разработке критериев и выборе независимых оценочных компаний для проведения оценки залогового обеспечения и активов банков.

Второй этап был сосредоточен на проведении AQR непосредственно в банках. В частности, в период с августа по декабрь 2019 года была проведена оценка 14 банков с применением унифицированного для всех участников Руководства AQR.

Рисунок 1 AQR проводился в три этапа, второй этап которого состоял из 9 взаимосвязанных рабочих блоков



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан.

В рамках третьего этапа были предоставлены результаты AQR, включая качественные выводы, меры и рекомендации, направленные на оптимизацию систем управления рисками банков. Основная задача данного этапа заключалась в разработке детальных планов корректирующих мер, основанных на предложениях регулятора.

С мая 2019 года по февраль 2020 года перечень работ включал разработку методологии, проведение анализа документации, данных, процессов банков и их потенциального влияния на основные показатели деятельности на отчетную дату 1 апреля 2019 года. Кроме того, на основе полученных результатов были подготовлены индивидуальные меры и рекомендации по каждому банку.

4.3 Результаты AQR

Результаты AQR по состоянию на 1 апреля 2019 года подтвердили, что дефицита капитала не наблюдалось. На системном уровне выполнялись пруденциальные нормативы k1 и k2.

На консолидированном уровне значение норматива капитала k1, с учетом корректировок МСФО, снизилось до 12,7% (регуляторный норматив k1 – 7,5%) по сравнению с 15,5% до AQR. Результаты показывают, что банковская система Казахстана осталась хорошо капитализированной. В частности, превышение норматива k1 относительно регуляторного минимума составило 70% с учетом корректировок AQR по сравнению со 105% до AQR. Запас капитала на системном уровне составил порядка 800 млрд. тенге.

Аналогично по результатам AQR запас пруденциального капитала k2 на системном уровне был достаточен для полного покрытия рисков.

Результаты AQR по блокам работ

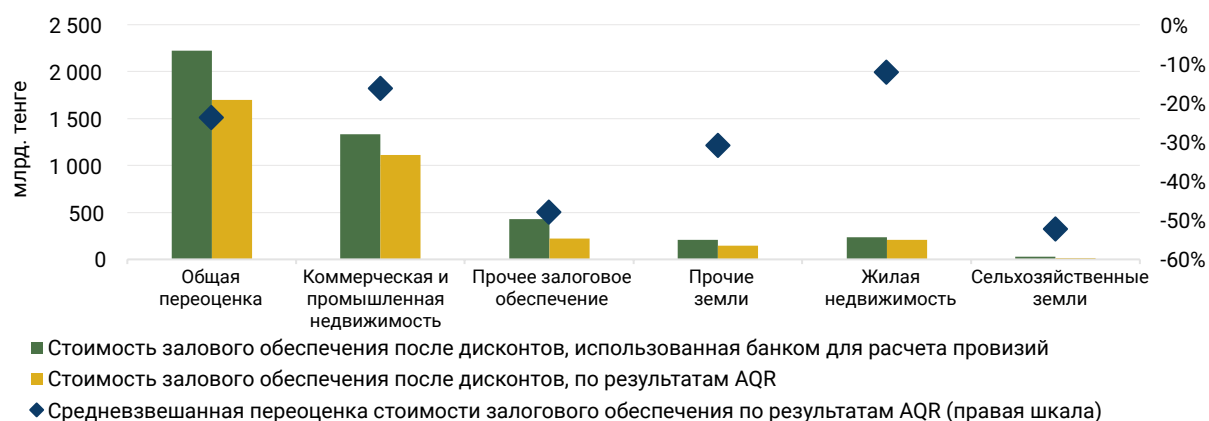
Рабочий блок: Оценка залогового обеспечения

В рамках данного блока работ определялась ключевая информация, необходимая для оценки ожидаемых кредитных убытков (ОКУ) по заемщикам – стоимость их залогового обеспечения. Для ее корректной оценки по всем банкам-участникам в соответствии с методологией AQR была проведена переоценка залогов, результирующие значения которых были использованы в рамках анализа кредитных досье.

В целях определения стоимости предметов залога были использованы международные стандарты (европейские стандарты EVS-2016, принципы Королевского института дипломированных оценщиков (RICS)). В периметр переоценки вошли залого: заемщиков, отнесенных банками в стадию 3, а также реклассифицированных в стадию 3 по результатам AQR; по займам физических лиц, обеспеченным жилой недвижимостью; и по займам лиц, связанных с банком особыми отношениями.

Снижение общей стоимости залогового обеспечения после переоценки составила 23,8% от стоимости действительных залогов на отчетную дату AQR. При этом в абсолютном выражении наиболее существенной переоценке подверглись стоимости коммерческой и промышленной недвижимости, а также прочего залогового обеспечения, на 41% и 39%, соответственно (График 4.1).

График 4.1 Переоценка залогового обеспечения по системе составила 23,8%



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

Примечание: ДБ АО «Банк Хоум Кредит» оценивался исключительно на основе коллективного резервирования

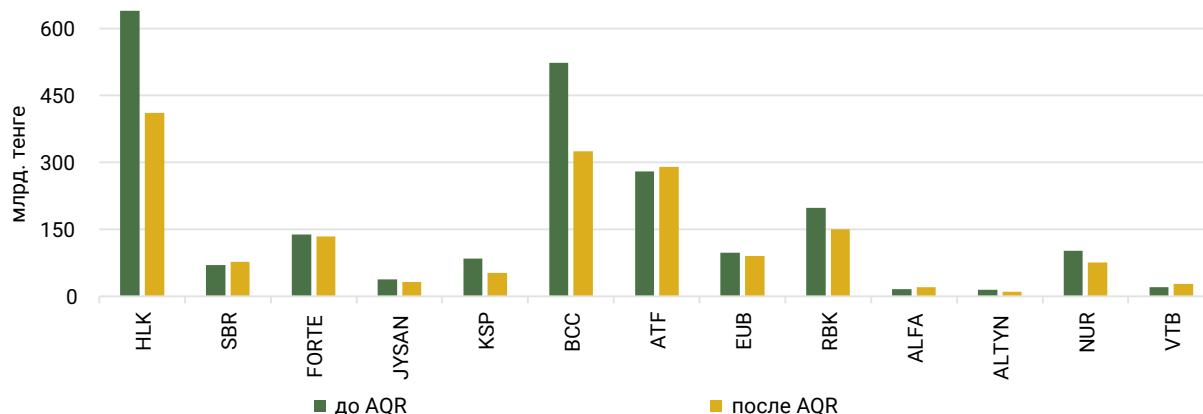
Основными факторами, послужившими причиной снижения стоимости залогового обеспечения, являлись:

- применение банками-участниками затратного подхода, который искажал стоимость залогового обеспечения, не отражая ее рыночную стоимость и приводил к некорректному расчету провизий;
- необоснованные суждения оценщиков, выраженные в применении несопоставимых аналогов при осуществлении сравнительного анализа;

- отсутствие регулярной переоценки залогового обеспечения и, как следствие, использование устаревшей оценки на основе данных, утративших свою актуальность.

Наибольшее значение общей отрицательной переоценки стоимости залогового обеспечения выявлено в АО «Народный сберегательный банк Казахстана», АО «Банк ЦентрКредит» и АО «Банк «Bank RBK» в результате снижения стоимости коммерческой и промышленной недвижимости, а также прочего залогового обеспечения более чем на 70%, 95% и 60%, соответственно (График 4.2).

График 4.2 Отрицательная переоценка залогового обеспечения наблюдалась на уровне отдельных банков



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

Примечание: Здесь и далее: HLK – АО «Народный сберегательный банк Казахстана», SBR – ДБ АО «Сбербанк России», FORTE – АО «ForteBank», JYSAN – АО «First Heartland Jysan Bank», KSP – АО «Kaspi Bank», BCC – АО «Банк ЦентрКредит», ATF – АО «АТФБанк», EUB – АО «Евразийский банк», RBK – АО «Банк «Bank RBK», ALFA – АО ДБ «Альфа-Банк», ALTYN – АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Limited), NUR – АО «Нурбанк», VTB – ДБ АО «Банк ВТБ»

При этом, отрицательная переоценка стоимости залога не оказывала прямого пропорционального эффекта на расчет ОКУ, в основном, вследствие того, что уровень покрытия займов залоговым обеспечением превышал 100%, в связи с чем снижение стоимости залогового обеспечения могло никак не повлиять на фактический уровень ожидаемых кредитных убытков.

Наибольшее значение общей положительной переоценки стоимости залогового обеспечения получено в АО «АТФБанк», связанное с переоценкой стоимости коммерческой и промышленной недвижимости на 85%. Этот эффект частично нивелирован отрицательной переоценкой стоимости прочих земель.

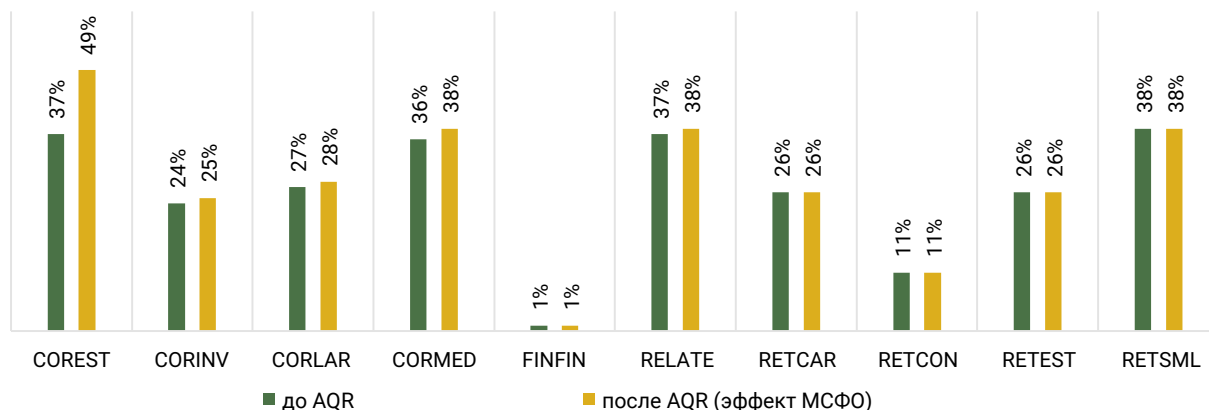
Рабочие блоки: Анализ кредитных досье (АКД) и проекция результатов

АКД основан на детальном анализе отдельных заемщиков и всех их обязательств по ссудной задолженности, который включал в себя оценку классификации заемщиков по стадиям обесценения, а также анализ корректности расчета ОКУ. В рамках данного этапа проведен перерасчет ОКУ для всех обязательств, включенных в периметр анализа. Для обязательств в стадии 1 и стадии 2 в корпоративных портфелях, которые были включены в выборку в полном объеме, был проведен дополнительный этап расчета с использованием упрощенной корректировки уровней вероятности дефолта и уровней возвратности для получения корректировок ОКУ.

Для этих целей после формирования выборки, состоявшей из 163 тысяч заемщиков всех банков-участников, для детального АКД было отобрано 5 875 заемщиков. АКД проводился на уровне заемщиков, в связи с чем, полученные результаты были спроецированы для оценки влияния результатов АКД на уровне портфеля в целом. Среди основных проецируемых показателей – доля реклассификации по стадиям обесценения, а также величина увеличения ОКУ.

Средневзвешенная доля активов в стадии 3 с применением критериев МСФО в совокупности по всем банкам-участникам составила 21,1%. При этом наибольшая доля реклассифицированных заемщиков наблюдалась по портфелям «Займы корпоративным заемщикам, выданные на приобретение, строительство недвижимости» (COREST) и «Прочие займы субъектам среднего предпринимательства» (CORMED) (График 4.3).

График 4.3 Общая доля заемщиков в стадии 3 по всем портфелям на уровне системы не подвергалась значительному увеличению



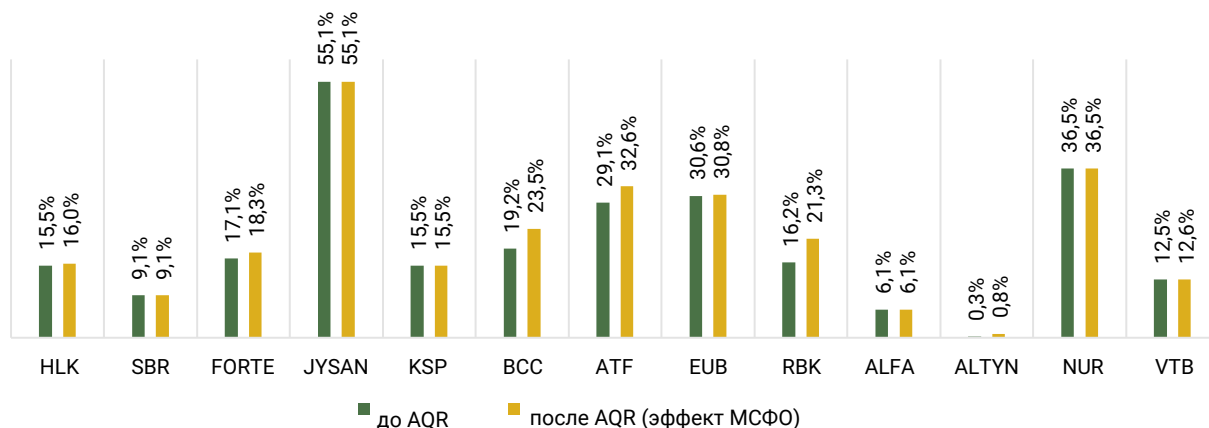
Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

Примечание: Здесь и далее: COREST – «Займы корпоративным заемщикам, выданные на приобретение, строительство недвижимости», CORINV – «Инвестиционные займы корпоративным заемщикам», CORLAR – «Прочие займы субъектам крупного предпринимательства», CORMED – «Прочие займы субъектам среднего предпринимательства», FINFIN – «Займы финансовым институтам», RELATE – «Займы лицам, связанным с банком особыми отношениями», RETCAR – «Автокредиты и прочие обеспеченные займы физических лиц», RETCON – «Потребительские кредиты, кредитные карты и прочие займы физических лиц», RETEST – «Займы физических лиц, обеспеченные недвижимостью», RETSML – «Займы субъектам малого предпринимательства»

Основными факторами реклассификации заемщиков являлись:

- некорректное определение либо непоследовательное применение банками критериев обесценения (отнесение заемщика в стадию 1 и/или 2 при наличии фактов реструктуризации займов в связи с ухудшением финансового состояния заемщика, просрочки свыше 90 дней хотя бы по одному из обязательств заемщика) и критериев значительного увеличения кредитного риска;
- отсутствие либо непоследовательное применение критериев «выздоровления» займов (возврат из дефолта и изменение стадии обесценения в сторону улучшения).

График 4.4 Общая доля заемщиков стадии 3 во всех активах в разрезе банков-участников незначительно увеличилась на уровне отдельных банков



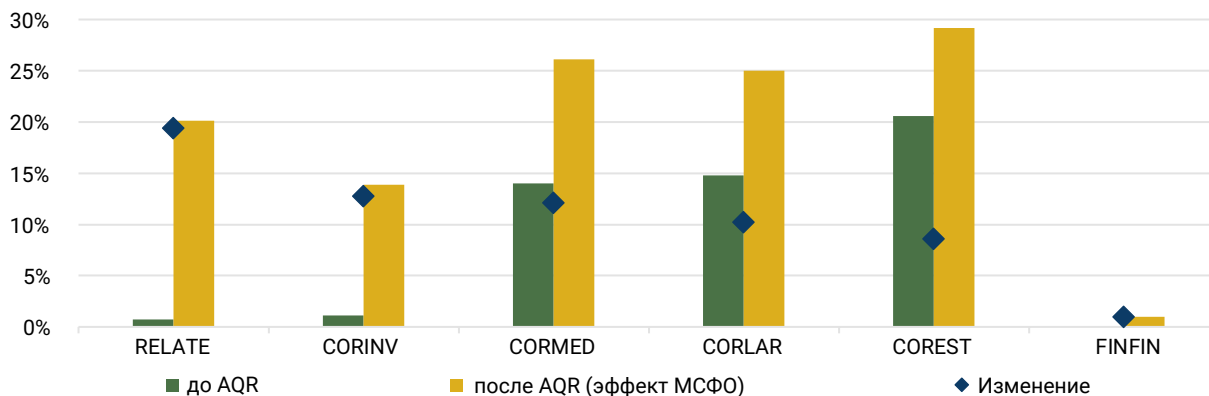
Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

Наибольшая доля реклассифицированных в стадию 3 заемщиков в разрезе банков-участников выявлена в АО «Банк «Bank RBK», АО «Банк ЦентрКредит» и АО «АТФБанк» (График 4.4). Основным триггером с учетом эффекта от корректировок по МСФО, послужившим причиной реклассификации заемщиков, являлась реструктуризация займов в связи с ухудшением финансового состояния заемщика.

Существенное увеличение уровня ОКУ по системе в портфелях «Займы лицам, связанным с банком особыми отношениями» (RELATE) и «Инвестиционные займы корпоративным заемщикам» (CORINV) обусловлено наличием таких факторов, как некорректная оценка денежных потоков заемщиков в рамках метода оценки

на основе принципа «действующего бизнеса» (going concern), завышенная оценка ожидаемых денежных потоков от реализации залогового имущества, неточности в расчете общего объема обязательств заемщиков (*График 4.5*).

График 4.5 Уровень ОКУ банков-участников в разрезе портфелей существенно увеличился в портфелях RELATE и CORINV



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

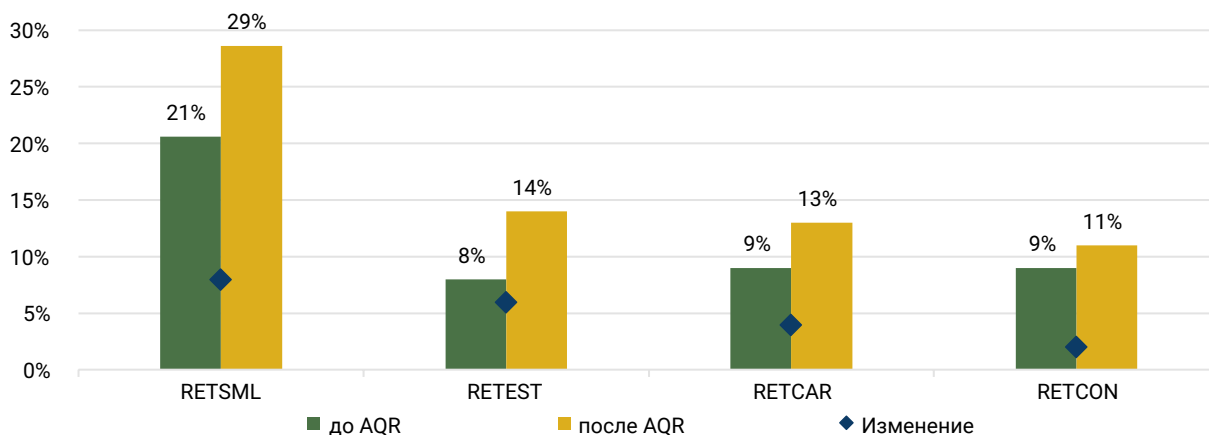
Рабочий блок: Анализ резервирования на основе коллективной оценки

Подход к резервированию на основе коллективной оценки применялся для розничных займов, а также для корпоративных займов, классифицированных как займы стадии 1 и 2. Для этих целей после формирования выборки, из 134 включенных в периметр AQR портфелей, для анализа резервирования на основе коллективной оценки было отобрано 47 портфелей.

ОКУ по заемщикам в стадии 1 и 2 оценивались на основе коллективной оценки с использованием проверочной модели с проекцией результатов анализа кредитных досье, результаты этих портфелей отражены в разделе АКД. Для розничных портфелей ОКУ полностью рассчитывались в рамках анализа резервирования на основе коллективной оценки.

Наиболее существенному увеличению уровня ОКУ по системе подверглись портфели «Займы субъектам малого предпринимательства» (RETSML) и «Займы физических лиц, обеспеченные недвижимостью» (RETEST) на 8% и 6%, соответственно (*График 4.6*).

График 4.6 Существенное увеличение ОКУ, рассчитанных на основе коллективной оценки, отмечалось в портфелях RETSML и RETEST



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

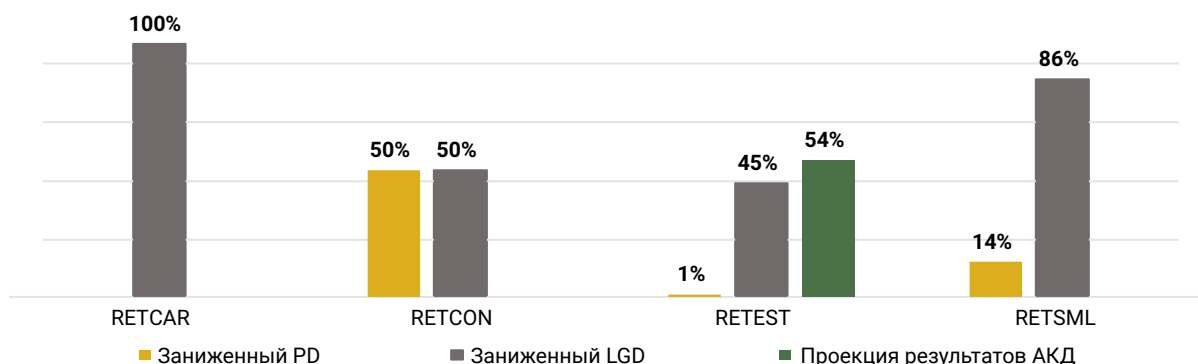
Примечание: Увеличение уровня ОКУ, рассчитанных на основе коллективной оценки, % от суммы обязательств. Уровень ОКУ в портфеле RETSML отражен с учетом результатов ОКУ крупных заемщиков данного сегмента, которые были оценены на индивидуальной основе в рамках АКД

Выявление причин недооценки ОКУ банками-участниками для каждого типа портфеля осуществлялось путем анализа чувствительности проверочной модели. В результате основными факторами, послужившими

причиной корректировок оценок ОКУ в рамках анализа резервирования на основе коллективной оценки (График 4.7), являлись:

- использование необоснованных допущений и упрощений в моделях расчета вероятности дефолта (PD) – отсутствие оценки для отдельных видов продуктов, недостаточно детализированная сегментация клиентов, некорректный учет случаев реструктуризации (в т. ч. рефинансирования), списаний, продажи и передачи займов третьим сторонам и др.;
- использование необоснованных допущений и упрощений в моделях оценки уровня потерь в случае дефолта (LGD) – ограниченные статистические данные об уровне возвратов (к примеру, используется лишь часть доступных данных, не учитывается надлежащим образом выздоровления, штрафы и накопленные проценты, стоимость коллекторских услуг и т. д.);
- проекция результатов анализа кредитных досье – неверная классификация заемщиков по стадиям обесценения, занижение оценки ОКУ на уровне заемщика в связи с завышением оценки ожидаемых возвратов от реализации обеспечения в случае дефолта, либо занижение оценки суммы обязательств на момент дефолта и т. д.

График 4.7 Основными факторами недооценки ОКУ являются заниженные уровни PD и LGD

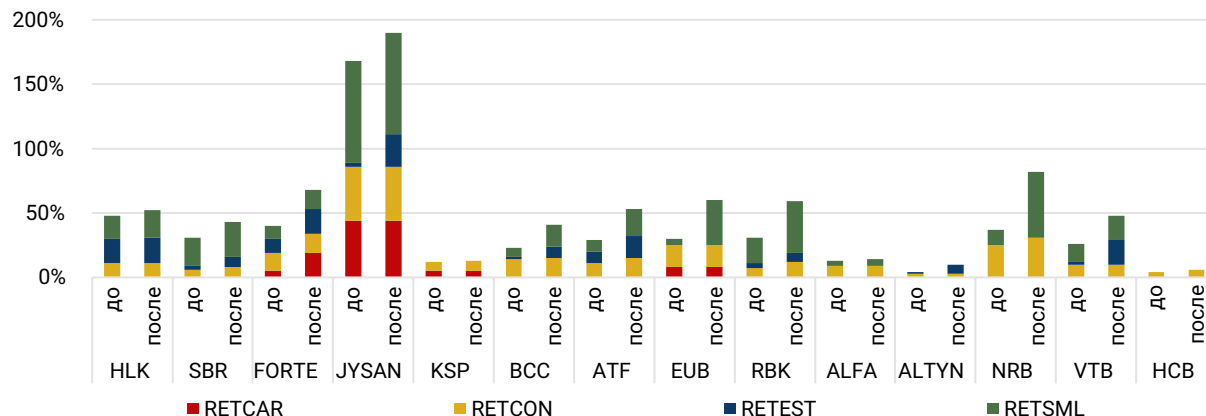


Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

Примечание: Факторы недооценки ОКУ банками-участниками, % от общего объема недооцененных ОКУ

Существенное увеличение уровня ОКУ по портфелю «Займы субъектам малого предпринимательства» (RETSML) отмечалось в АО «Нурбанк» и АО «Евразийский банк» на 39% и 30%, соответственно, в результате некорректного учета статистических данных по наблюдаемым уровням возвратов и стоимости залогового обеспечения в моделях оценки уровня потерь в случае дефолта (заниженный уровень LGD). По портфелю «Займы физических лиц, обеспеченные недвижимостью» (RETEST) существенное увеличение уровня ОКУ произошло в АО «First Heartland Jysan Bank» и ДО АО «Банк ВТБ» на 22% и 17%, соответственно, ввиду отсутствия корректного учета вероятности реализации обеспечения (График 4.8).

График 4.8 Уровень ОКУ для портфелей, рассчитанных на уровне коллективного резервирования по системе, незначительно увеличился, при этом в отдельных банках остался высоким



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

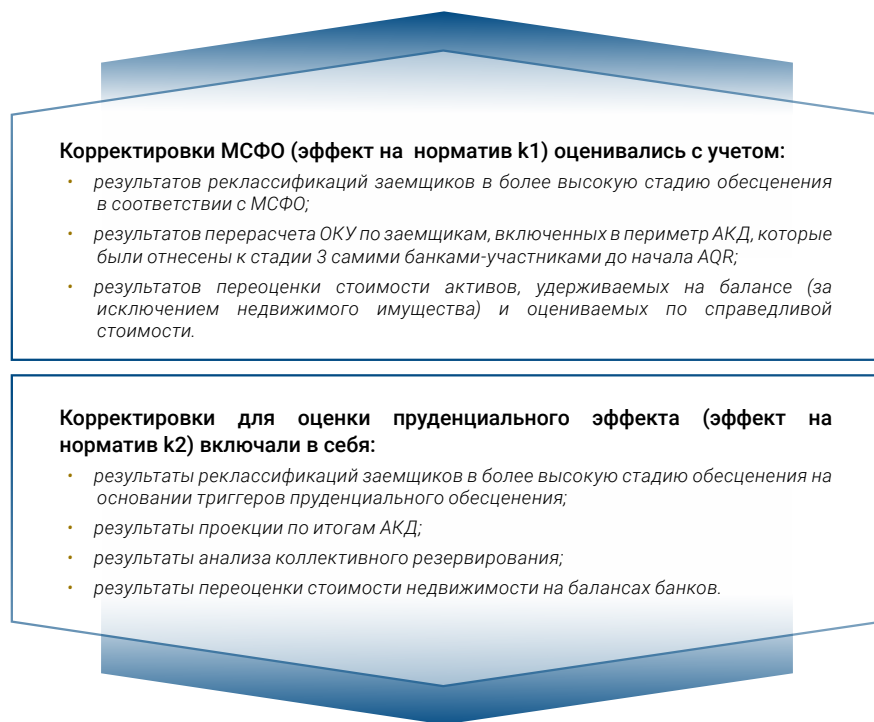
Примечание: По портфелю RETSML уровень ОКУ по портфелям показан с учетом результатов АКД для крупнейших заемщиков данного сегмента

На графике не представлены портфели, в которых количество заемщиков было незначительное, и, соответственно, результаты расчета не репрезентативны

Рабочий блок: Общая корректировка и влияние на капитал

Результаты всех блоков работ AQR были агрегированы в целях определения общего эффекта корректировок с точки зрения требований к капиталу и проведения проекции оценки на уровень достаточности капитала. Корректировки были разделены на две категории: потенциальные корректировки МСФО и потенциальные корректировки для оценки пруденциального эффекта (Рисунок 2).

Рисунок 2 **Эффект на нормативы капитала k1 и k2 рассчитывался в зависимости от типа корректировок AQR**

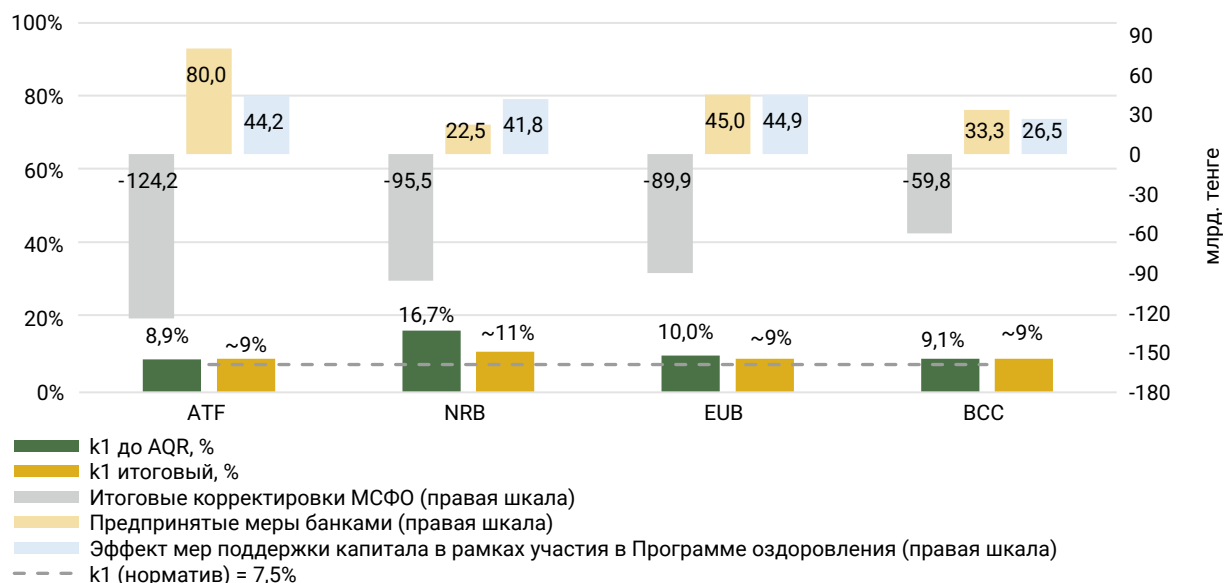


Примечание: Эффект на норматив капитала k1 оценивался с учетом налогового эффекта и изменениями в отложенных налоговых активах

По результатам AQR итоговые корректировки МСФО на отчетную дату 1 апреля 2019 года составили 429 млрд. тенге, из которых 180,3 млрд. тенге были урегулированы отдельными банками за счет проведения работ по улучшению качества активов путем принятия дополнительных залогов, погашения части проблемных займов, отражения убытков через доформирования провизий и списаний (График 4.9).

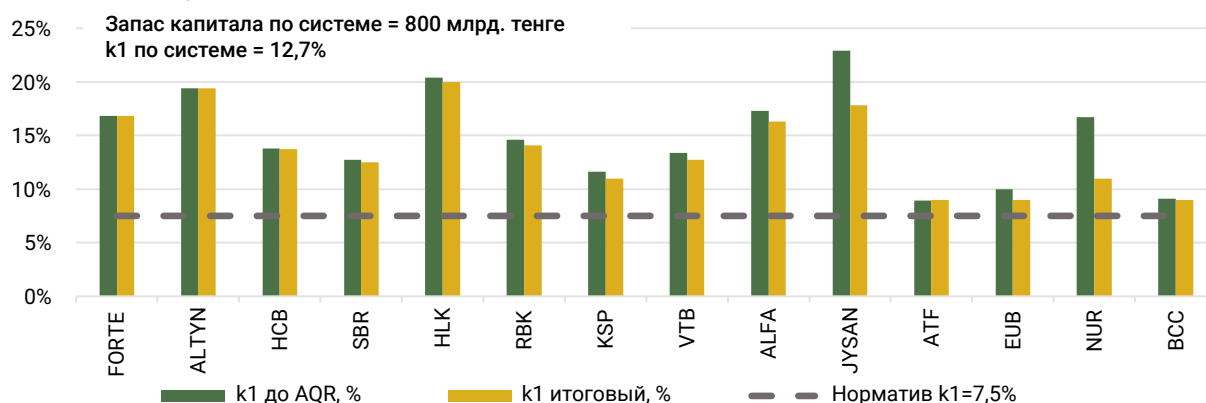
Результирующие значения норматива капитала k1, с учетом реализованных мер в период AQR и эффекта от Программы финансовой устойчивости, показали соблюдение банками данного норматива с наличием запаса капитала (График 4.10).

График 4.9 Результаты корректировок капитала k1 с учетом реализованных мер в период AQR и эффекта от Программы финансовой устойчивости показали соблюдение пруденциального норматива



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

График 4.10 Результаты AQR показали наличие запаса капитала k1 по системе



Источник: Итоговый отчет по результатам оценки качества активов банков второго уровня Республики Казахстан

Итоговые корректировки для оценки пруденциального эффекта, в частности, результаты оценки моделей резервирования на основе коллективной оценки, переоценки объектов недвижимости и применения пруденциальных триггеров кредитного обесценения, использовались при оценке достаточности общего регуляторного капитала k2. Таким образом, результаты AQR показали, что запас пруденциального капитала k2 на системном уровне достаточен для полноты покрытия рисков с пруденциальной точки зрения на дату проведения AQR.

4.4 Инструмент защиты активов (Asset Protection Scheme)

В 2020 году Правительство, Национальный Банк и Агентство определили дополнительный инструмент защиты активов в виде платной гарантии Фонда проблемных кредитов. Этот инструмент направлен на обеспечение полного покрытия потенциальных рисков.

С учетом полученных результатов AQR инструмент защиты активов предоставил банкам-участникам AQR возможность реализовать все необходимые меры по улучшению качества активов. Соответствующая

Программа позволила банкам, принявшим на себя обязательства по докапитализации и ограничению рисков без использования бюджетных средств, принять участие на условиях платности и возвратности средств.

В рамках Программы повышения финансовой устойчивости банковского сектора (принята Национальным Банком в июне 2017 года) банки сосредоточились на создании буфера капитала, в том числе с использованием инструмента защиты активов. В частности, были предусмотрены следующие мероприятия:

- *докапитализация банков за счет средств акционеров в размере не менее 50 % от разницы между итогами AQR и объемом провизий;*
- *предоставление Фондом проблемных кредитов безденежной платной гарантии на 5 лет на платной основе (3 % в годовом выражении). Гарантия выступала инструментом покрытия потенциальных рисков снижения стоимости активов на балансах банков в соответствии с МСФО;*
- *принятие банками жестких условий по ограничению выплат дивидендов акционерам и бонусов руководству банков, выдаче займов с высоким уровнем риска, сокращению административных расходов и оптимизации прочих неоперационных расходов, поддержанию значений финансовых коэффициентов в соответствии с требованиями регулятора.*

В Программу повышения финансовой устойчивости банковского сектора были включены четыре банка (АО «АТФБанк», АО «Банк ЦентрКредит», АО «Нурбанк», АО «Евразийский банк»). Во время реализации AQR указанные банки провели значительную работу по улучшению качества активов. Принятие новых залогов, погашение части проблемных займов, отражение убытков через провизии и списания привели к существенному улучшению ситуации по достаточности капитала относительно приведенной в отчете оценки AQR на 1 апреля 2019 года (результаты приведены в подразделе 4.3. данного Отчета).

4.5 Планы корректирующих мер

По результатам AQR в отношении банков-участников не выставлялись прямые требования по корректировке чистой стоимости активов или формированию дополнительного объема провизий. При этом последующее внедрение подходов, практик, методологий, использованных в рамках AQR в практику, приведет к улучшению всех бизнес-процессов финансового учета и оценки рисков в банках.

Для этих целей в апреле 2020 года банками-участниками AQR были разработаны и согласованы с регулятором Планы корректирующих мер, направленные на устранение выявленных недостатков, со сроком исполнения до конца 2023 года.

Планы корректирующих мер разделены на блоки, предусматривающие индивидуальные меры (мероприятия, направленные на устранение конкретных нарушений/недостатков в каждом банке) и общие корректирующие меры (обновление бизнес-процессов, таких как бизнес-планирование, бюджетирование, риск-аппетит и т. п.).

В частности, индивидуальные меры включают следующие корректировки:

- *корректировка политик и практик учета в части приведения в соответствие с международными практиками и МСФО;*
- *корректировка процедур кредитования, андеррайтинга, качества активов (финансовый анализ заемщиков, расчет провизий, определение связанности заемщиков);*
- *корректировка оценки справедливой стоимости залогового обеспечения (выбор подходов к оценке, учет дисконтов и затрат на реализацию);*
- *корректировка моделей коллективного резервирования (валидация статистики и моделей, пересмотр показателей вероятности дефолта (PD) и потерь в случае дефолта (LGD) с учетом подходов AQR);*
- *корректировка оценки справедливой стоимости финансовых инструментов (проведение независимой стоимостной оценки (IPV), корректировки с учетом кредитного риска (CVA), корректность классификации);*

- *корректировка расчета достаточности капитала (исключение самофинансирования, перерасчет активов, взвешенных по степени риска (RWA)).*

Общие меры предусматривают проведение оценки влияния и пересмотр процедур бизнес-планирования, бюджетирования, риск-метрик, риск-аппетита с учетом вышеприведенных мероприятий, а также ключевых показателей эффективности (KPI) работников.

Реализация банками корректирующих мер будет осуществляться в следующей последовательности:

- *2020 год: разработка проектов методологий с учетом обновленных подходов (банками разработаны методологии по изменению процедур кредитования, полноты кредитной документации);*
- *2021 год: согласование проектов с Агентством, утверждение обновленных внутренних нормативных документов, пилотирование и подготовка технических заданий для последующей автоматизации;*
- *2022 год: завершение пилотирования и внедрение в бизнес-процессы, начало автоматизации;*
- *2023 год: завершение автоматизации и полное исполнение Планов мероприятий.*

Планы корректирующих мер имеют четкую последовательность в процедурах разработки и приведут к совершенствованию деятельности банков в зависимости от текущих бизнес-моделей и направлены на регулирование высокого уровня риск-аппетита в рамках кредитных операций и недостатков в процедурах андеррайтинга.

Мероприятия предусматривают не только точечное устранение нарушений и недостатков, но и направлены на совершенствование всех задействованных бизнес-процессов банка, начиная с изменения методологии с последующей оценкой эффектов на деятельность банков, внедрение их во внутренние бизнес-процессы, сбор данных, обеспечение внутреннего контроля, минимизацию отклонений от кредитных политик, полную автоматизацию информационных систем.

Реализация банками Планов корректирующих мер по итогам AQR является крайне важной составной частью общей трансформации и конкретизации надзорного процесса в сторону передового риск-ориентированного надзора. В целом, можно отметить, что в ходе AQR была сформирована основа и задана отправная точка для дальнейшей реализации действий, направленных на укрепление и развитие банковской системы Республики Казахстан, повышение ее способности противостоять кризисным явлениям, а также повышение прозрачности финансовой системы.

4.6 Наследие AQR

С целью исключения в будущем накопления дисбалансов в банковском секторе и совершенствования надзорного процесса с 2019 года осуществлен переход регулятора на риск-ориентированный надзор. В основе риск-ориентированного надзора лежит методология SREP (Supervisory review and evaluation process), которая уже применяется Европейским центральным банком, и использование института мотивированного надзорного суждения, что позволяет на ранних стадиях применять превентивные корректирующие меры.

Методология SREP используется регуляторами многих стран Европы, в том числе Банком Англии и ЕЦБ. С 2014 года практика надзорного процесса ЕЦБ и других регуляторов была расширена путем внедрения в регулярный надзорный процесс инструментария AQR и стресс-тестирования, которые позволяют получить полную картину реального финансового состояния банков и предотвращать накопление системных рисков.

С учетом лучших международных практик в планах Агентства совершенствование действующего надзорного процесса путем интеграции в SREP результатов AQR и надзорного стресс-тестирования.

Полноценному внедрению этого процесса препятствует несовершенство текущей регуляторной отчетности, низкий уровень автоматизации в некоторых банках для анализа и оценки качества активов ввиду разрозненности источников и каналов информации, а также неполного перечня показателей.

В настоящее время Агентство продолжает работу в направлении совершенствования надзорных практик путем внедрения лучшего международного опыта оценки рисков банковского сектора с применением продвинутых аналитических инструментов. В частности, Агентство планирует проведение работ в области

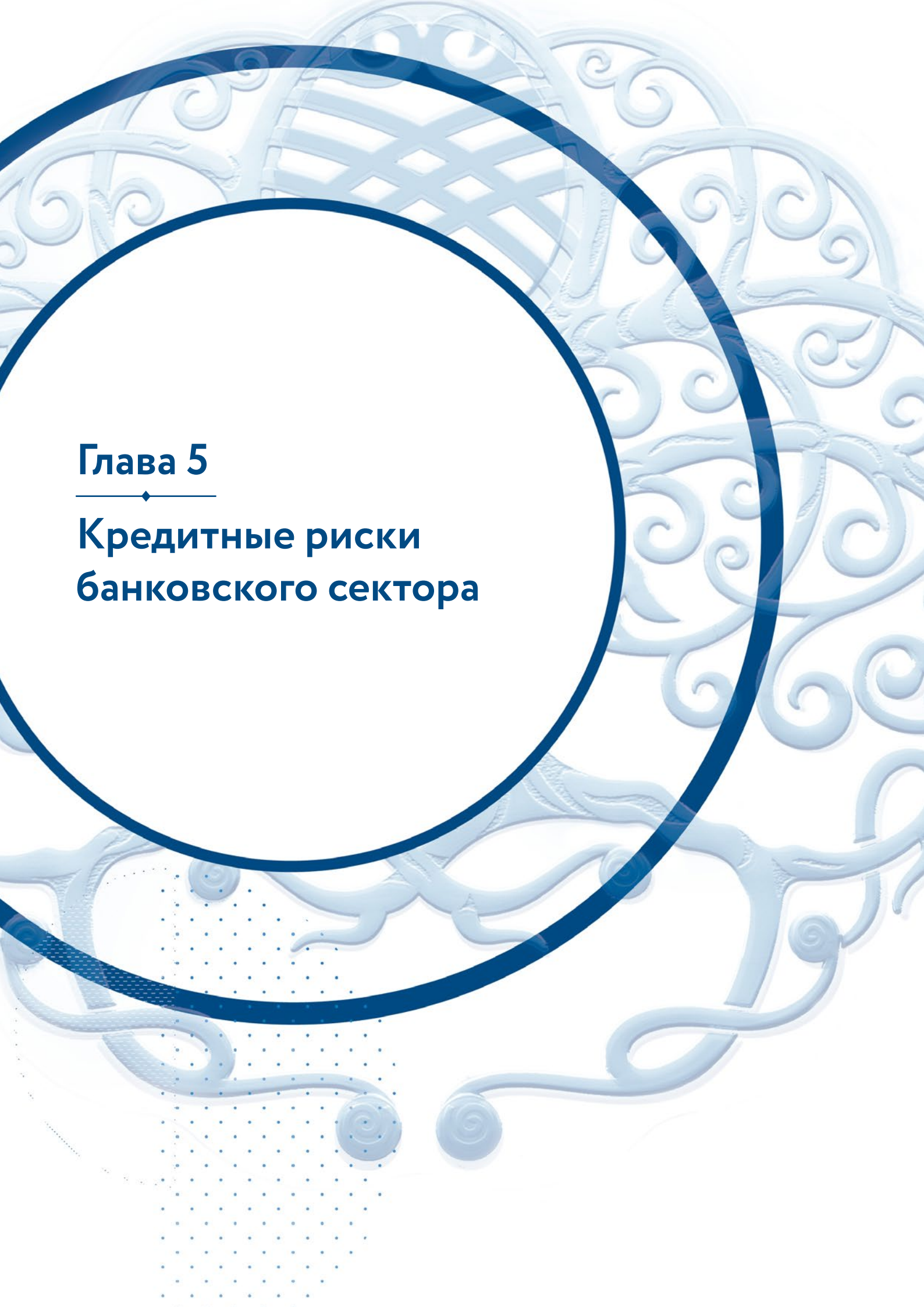
автоматизации надзорного процесса и регуляторной отчетности с использованием элементов Big Data. Кроме того, будущие мероприятия по усилению профессиональных компетенций Агентства и банков позволят интегрировать в надзорный процесс ключевые элементы AQR и повысить превентивность и качество оценки практик управления рисками в банках.

По результатам проведенной работы будут разработаны дополнительные поправки в законодательство по вопросам надзорного процесса, а также мероприятия по совершенствованию регуляторной отчетности и усилению чувствительности моделей и качества получаемых результатов.

Кроме того, Агентство планирует интегрировать ключевые элементы AQR в надзорный процесс. Так, в перспективе 3-5 лет в качестве целевой модели ежегодного AQR планируется его проведение без участия аудиторов, независимых оценщиков и консультантов, но при сохранении статистической точности результатов и охватывающего все банки.

До перехода к целевой модели, Агентством будет применена базовая модель AQR, которая предусматривает концентрацию на ключевых рисках с ограниченным использованием данных банков и применением имеющихся в регуляторной отчетности и в альтернативных источниках данных показателей.

Полномасштабную независимую оценку качества активов предполагается проводить по мере завершения определенных циклов развития экономики или значительных преобразований в секторе.



Глава 5

Кредитные риски банковского сектора

5.1 Качество ссудного портфеля

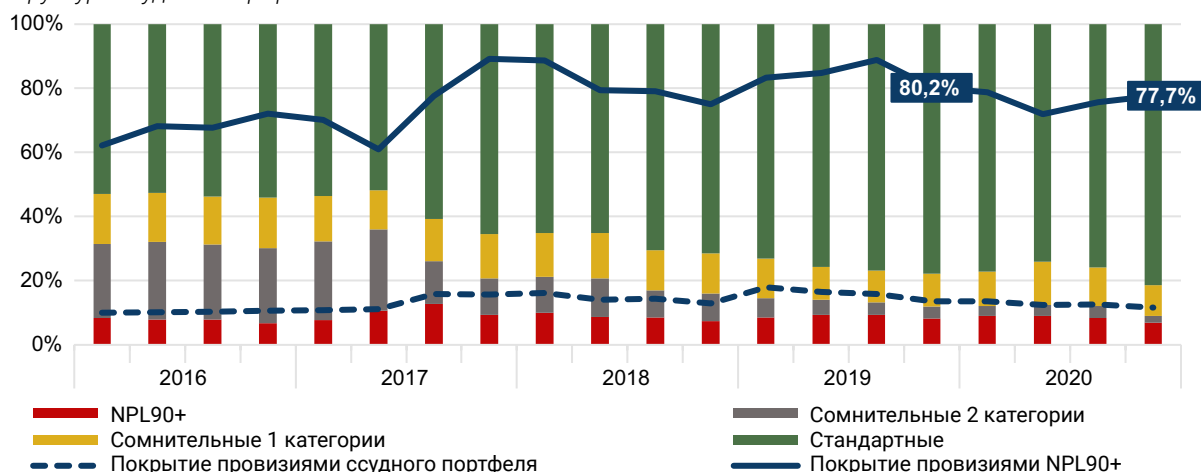
Качество ссудного портфеля банков за анализируемый период улучшилось, в основном, в результате заверщенного в 2020 году полномасштабного AQR, а также вследствие введения регуляторных послаблений пруденциального характера, направленных на высвобождение капитала и ликвидности банков, в условиях реализовавшихся рисков, связанных с распространением пандемии COVID-19. Сокращение проблемных займов происходило за счет осуществления банками мероприятий по улучшению качества активов во время реализации AQR, самостоятельного урегулирования отдельными банками проблемных займов в процессе их объединения, а также вывода несостоятельного банка из системы. Уровень провизирования ссудного портфеля незначительно уменьшился и остается недостаточным для полноценного покрытия ожидаемых кредитных убытков.

По итогам 2020 года объем проблемных займов, включающих NPL90+ и сомнительные займы по оценке Национального Банка⁸, сократился с 22,1% до 18,6%, в том числе доля NPL90+ снизилась с 8,1% до 6,9%, доля сомнительных займов – с 14,0% до 11,7%. При этом согласно регуляторной отчетности банков доля займов, отнесенных в стадию 3 по МСФО, в 2020 году составила 16,9%. За 2020 год коэффициент провизирования ссудного портфеля по системе снизился с 13,5% до 11,6%, в том числе покрытие провизиями займов NPL90+ сократилось с 80,2% до 77,7% за счет проведения крупными банками мероприятий по улучшению качества активов путем принятия дополнительных залогов, погашения части проблемных займов в рамках участия в Программе повышения финансовой устойчивости (График 5.1).

На улучшение качества ссудного портфеля значительно повлияла проведенная в 2019 году независимая оценка качества активов банков (AQR). В частности, с учетом результатов AQR банками были проведены мероприятия по повышению качества активов, предусматривающие принятие дополнительного залогового обеспечения по ряду активов, проведение взысканий по ряду обязательств, находящихся в состоянии дефолта, погашение займов с низким кредитным качеством, а также списание с балансов банков части проблемных займов. Кроме того, акционерами отдельных банков были осуществлены дополнительные вливания в капитал, в рамках реализуемой Программы повышения финансовой устойчивости банковского сектора. Это позволило признать существенную долю кредитных потерь путем доформирования провизий, погашения проблемной задолженности и принятия дополнительного залогового обеспечения по займам (График 5.2).

График 5.1 Качество общего ссудного портфеля улучшилось. Доля NPL90+ и сомнительных займов снизилась за счет роста стандартных займов

Структура ссудного портфеля



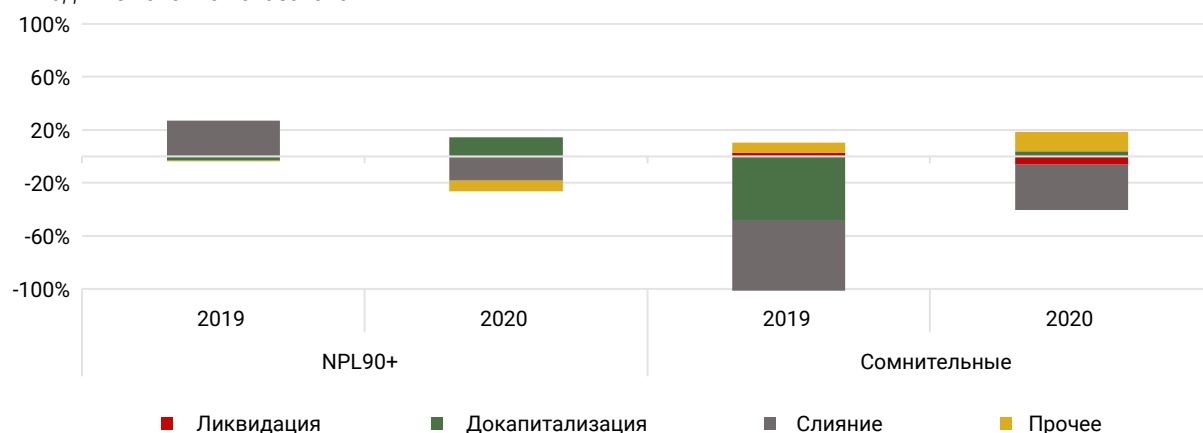
Источник: Отчетность банков, Кредитный регистр, оценка Национального Банка

Примечание: 1) NPL90+ – неработающие займы по отчетности банков; сомнительные займы – займы с признаками низкой возвратности по оценке Национального Банка, без учета NPL90+; 2) График построен на основании регуляторной отчетности банков, с учетом актуализированных данных за предыдущие годы, которые были обновлены отдельными банками в виду допущения в ретроспективе технических ошибок

⁸ Для целей анализа кредитного риска применялись индикаторы качества займов (без учета операций РЕПО и займов, предоставленных другим банкам), рассчитанные Национальным Банком на основе данных Кредитного регистра на уровне отдельного займа в соответствии с обновленной методикой. В частности, изменения в методологии при составлении текущего Отчета о финансовой стабильности Казахстана, по сравнению с предыдущим, коснулись в части пересмотра критериев оценки качества сомнительных займов как корпоративного, так и розничного портфелей. Вместе с тем, разделение по категориям займов сохранилось. Так, имеют место следующие обозначения: NPL90+ – займы по отчетности банков с просроченной задолженностью свыше 90 дней; сомнительные займы (1, 2 категории) – займы по оценке Национального Банка с признаками невозвратности, по которым отсутствуют денежные потоки по основному долгу и имеется высокое накопленное начисленное вознаграждение; сомнительные займы 2 категории имеют признаки более низкого качества; проблемные займы – общий объем NPL90+ и сомнительных; стандартные займы – займы, не отнесенные к вышеперечисленным.

График 5.2 Улучшение качества ссудного портфеля происходило за счет осуществления банками мероприятий по повышению качества активов и начала объединения отдельных банков

Вклад в изменение показателей



Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка

Примечание: 1) Ликвидация – АО «Tengri Bank», лишенный лицензии в 2020 году; Слияние – в 2019 году образован АО «First Heartland Jysan Bank» путем слияния АО «Цеснабанк» и АО «First Heartland Bank», который приобрел АО «АТФ Банк» в конце 2020 года; Докапитализация – 4 банка-участника Программы повышения устойчивости банковского сектора

Также за анализируемый период в банковском секторе произошли две крупные сделки. В частности, в начале 2019 года путем слияния АО «Цеснабанк» и АО «First Heartland Bank» был образован АО «First Heartland Jysan Bank», который в конце 2020 года приобрел контрольный пакет акций АО «АТФ Банк». Указанные сделки оказали положительное влияние на качество ссудного портфеля данных банков в части сокращения доли как сомнительных займов, так и займов NPL90+.

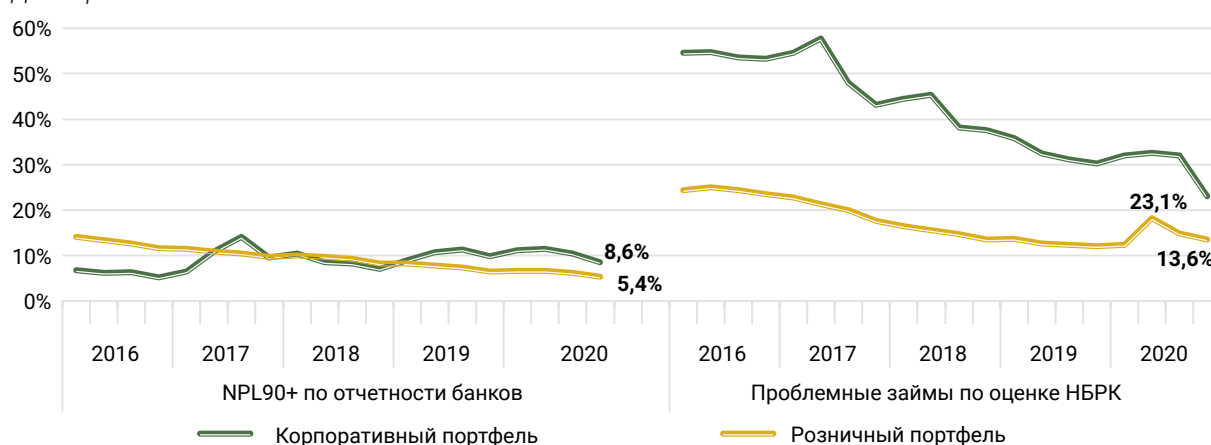
На уровне системы незначительное влияние на улучшение качества ссудного портфеля оказал отзыв лицензии АО «Tengri Bank», доля невозвратных займов которого на момент отзыва лицензии составляла 83% от ссудного портфеля банка.

Исторически существенный уровень кредитного риска сосредоточен в корпоративном сегменте. По итогам 2020 года качество корпоративного портфеля улучшилось, однако оставалось ниже розничного. Доля NPL90+ корпоративных займов по отчетности составила 8,6%, при этом по оценке Национального Банка, объем NPL90+ с учетом сомнительных займов в корпоративном портфеле оставался высоким и составил 23,1%, несмотря на ее снижение на 7,2 пп в 2020 году (График 5.3).

Снижению сомнительных займов корпоративного портфеля способствовали проведенные банками мероприятия в рамках AQR по реализации имущества и прав требований по проблемным займам за счет их списания и прощения, по рефинансированию и реструктуризации заемщиков.

График 5.3 Качество корпоративных займов улучшилось, но остается ниже розничных

Доля проблемных займов



Источник: Отчетность банков, Кредитный регистр, оценка Национального Банка

Примечание: NPL90+ – неработающие займы по отчетности банков; проблемные займы – займы с признаками низкой возвратности по оценке Национального Банка с учетом NPL90+

5.2 Влияние COVID-19 на качество ссудного портфеля

Введение режима чрезвычайного положения в связи с пандемией COVID-19 оказало существенное влияние на все сектора экономики. Вынужденное приостановление работы предприятий, обязательная изоляция с учетом жестких ограничений на передвижение граждан привели к снижению мобильности населения и способствовали сокращению спроса на товары и услуги. Корпоративный сектор, в особенности малый и средний бизнес, оказался в наиболее уязвимом положении.

Вследствие уменьшения оборотов и потери выручки, у компаний возросли потребности в заимствовании средств на пополнение оборотных средств для обеспечения непрерывного бесперебойного производства. Банковский сектор столкнулся с ситуацией, когда, с одной стороны, заемщики крайне нуждались в кредитах, а с другой – уровень кредитных рисков возрастал.

В этих условиях, после введения в рамках борьбы с пандемией ограничительных мер, Правительством совместно с Национальным Банком и Агентством был реализован широкий пакет антикризисных мер по поддержке реального сектора экономики и населения, который также предусматривал отсрочку платежей в целях временного снижения долговой нагрузки по обслуживанию займов.

В целях сохранения устойчивости банковского сектора для поддержания способности кредитовать реальный сектор экономики Агентством были приняты временные регуляторные послабления, направленные на снижение давления на собственный капитал и ликвидность банков путем смягчения пруденциальных требований в период действия пандемии. Данные меры позволили банкам не снижать кредитование, тем самым поддержав деловую активность субъектов экономики.

Одновременно в период с 16 марта по 1 октября 2020 года для снижения долговой нагрузки населения и субъектов малого и среднего предпринимательства, включая индивидуальных предпринимателей, наиболее пострадавших от введения ограничительных карантинных мер, была предоставлена возможность получения отсрочки платежей по займам на период до 90 дней.

Данная мера позволила заемщикам снизить долговую нагрузку в период действия мер поддержки, а банкам – обеспечить плавный процесс признания ухудшения качества кредитных портфелей. В частности, в соответствии с регуляторными послаблениями заемщики, получившие отсрочку платежей, могли не признаваться банками в качестве испытывающего финансовые затруднения, в случае, если на основе оценки фактических показателей финансового состояния контрагента ожидалось, что денежные потоки заемщика будут достаточны для покрытия договорных обязательств по займу (включая основной долг и вознаграждение)⁹.

Отсрочка автоматически предоставлялась (с согласия заемщика без предоставления заявления и иных подтверждающих документов) социально уязвимым слоям населения, получателям адресной социальной помощи и безработным, зарегистрированным в местном органе по вопросам занятости населения. Иным заемщикам требовалось предоставить заявление с указанием причины ухудшения финансового состояния (временная нетрудоспособность, нахождение в неоплачиваемом трудовом отпуске, прекращение трудовых отношений, приостановление выплаты заработной платы и др.).

Субъектам МСБ, включая ИП, отсрочка предоставлялась в случае соответствия их деятельности секторам экономики, признанными наиболее пострадавшими в результате введения чрезвычайного положения или ухудшения их финансового состояния¹⁰. В перечень субъектов, деятельность которых была ограничена, запрещена, либо приостановлена в результате введения ограничительных карантинных мер вошли 346 видов экономической деятельности из 12 отраслей экономики.

⁹ Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка от 28 мая 2021 года № 68 «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам регулирования финансового рынка».

¹⁰ Приказ Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка от 26 марта 2020 года № 167 «Об утверждении Порядка приостановления выплат сумм основного долга и вознаграждения по займам населения, малого и среднего бизнеса, пострадавших в результате введения чрезвычайного положения».

Согласно оперативной информации банков¹¹ за период с 16 марта по 1 октября 2020 года отсрочкой платежей по займам воспользовались 12,5 тыс. юридических и 1,9 млн. физических лиц, доля от общего количества заемщиков которых составила 41,5% и 33%, соответственно. Общая сумма отсроченных платежей по займам составила порядка 209 млрд. тенге по юридическим лицам, и 268 млрд. тенге по физическим лицам. В целом данная мера была реализована в отношении 28,8% ссудного портфеля МСБ и ИП, или 1,1 трлн. тенге, а также 29,6% розничного ссудного портфеля, или 2,0 трлн. тенге.

Для оценки влияния COVID-19 на качество ссудного портфеля Национальным Банком проанализировано качество портфелей банков в разрезе заемщиков, получивших отсрочку платежей по займам за период с 01.03.2020 года (до реализации мер поддержки) по 01.02.2021 года (дата окончания действия мер поддержки)¹² как в разрезе объема ссудной задолженности, так и на уровне количества договоров. Для объективной оценки в условиях высокой неопределенности развития пандемии и ее влияния на платежеспособность заемщиков анализ проведен по сумме основного долга, а не по сумме отсроченных платежей.

В разрезе отраслевой структуры корпоративного портфеля значительная доля заемщиков, получивших отсрочку, пришлась на сектора торговли – 24%, недвижимости – 20%, промышленности – 13% и услуг – 11% (График 5.4).

В структуре розничного портфеля значительная доля займов, получивших отсрочку платежей, приходилась на потребительские баззалоговые займы – 40% и ипотечные займы – 28% (График 5.5).

График 5.4 Заемщики из секторов торговли и недвижимости в корпоративном портфеле являлись основными получателями отсрочек платежей по займам

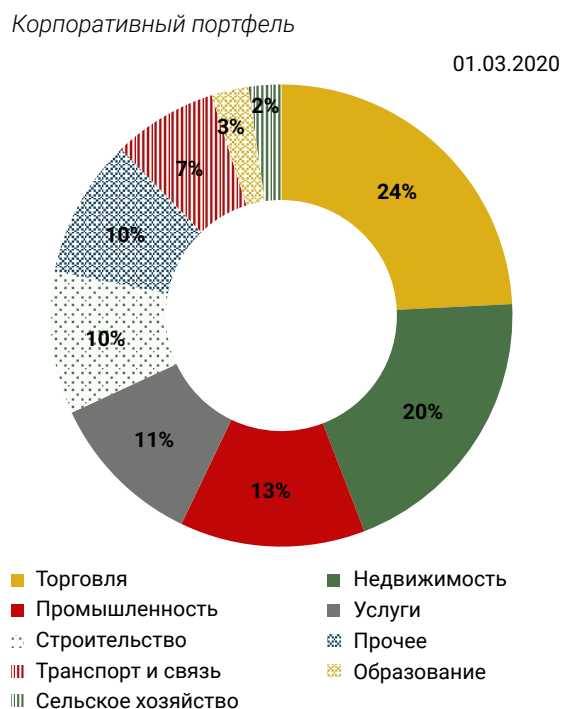
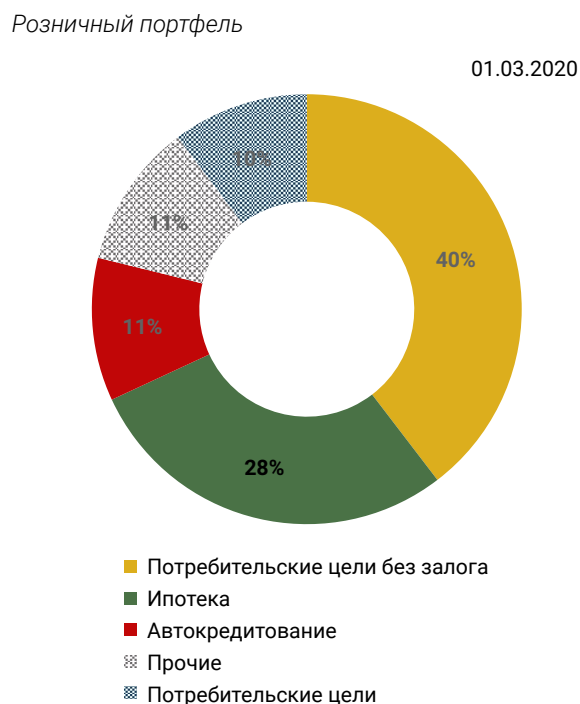


График 5.5 Беззалоговые и ипотечные займы розничного портфеля оказались наиболее зависимы от мер поддержки



Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка на основании данных банков

Примечание: Торговля – оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов; Недвижимость – операции с недвижимым имуществом; Промышленность – обрабатывающая и горнодобывающая промышленность и разработка карьеров; Услуги – услуги по проживанию и питанию, здравоохранение и социальные услуги, предоставление прочих видов услуг; Транспорт и связь – транспорт и складирование, информация и связь; Прочее – деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания, профессиональная, научная и техническая деятельность, искусство, развлечения и отдых, водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов, финансовая и страховая деятельность, электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование, государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение, деятельность домашних хозяйств, нанимающих домашнюю прислугу и производящих товары и услуги для собственного потребления

¹¹ По информации банков, предоставленных в адрес Агентства в период действия пандемии.

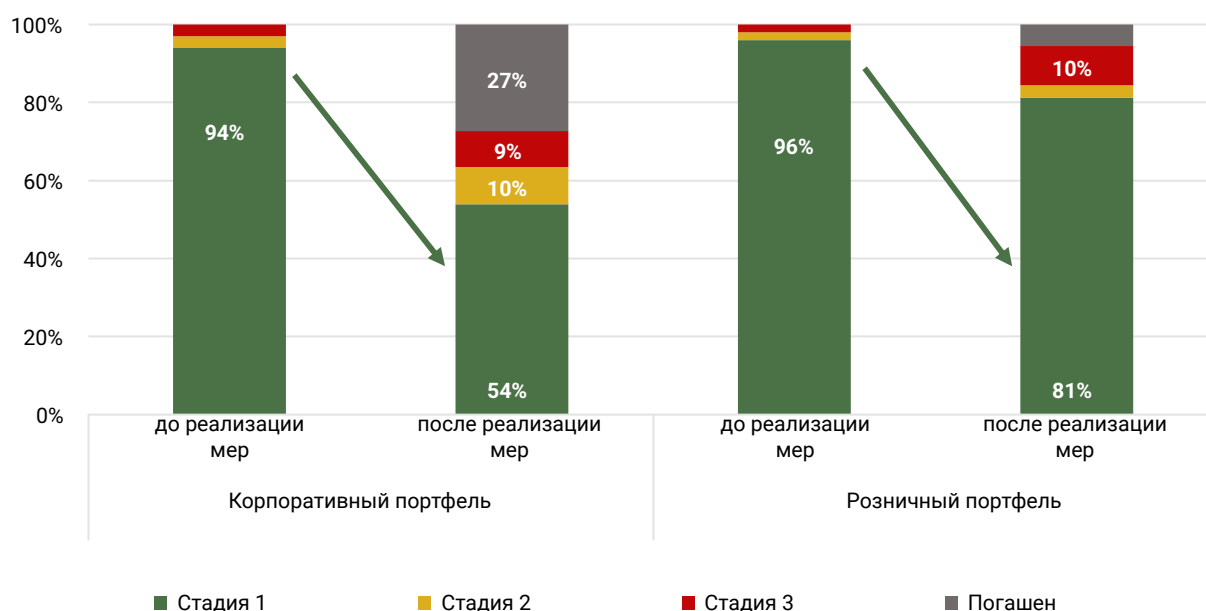
¹² Анализ проведен на основе информации, полученной от банков, по заемщикам, получившим меры государственной поддержки.

Отсрочка платежей была востребована преимущественно заемщиками, займы которых были отнесены банками в стадию 1 по МСФО, либо в стадии 2 и 3, по которым на момент введения карантина (16 марта 2020 года) отсутствовала просроченная задолженность свыше 90 дней.

Качество займов с отсрочкой платежей в разрезе количества договоров за анализируемый период ухудшилось – сократилась доля займов стадии 1, как в портфеле корпоративных займов на 40,1 пп, так и розничных на 14,8 пп (*График 5.6*). При этом доля займов, отнесенных к стадиям 2 и 3, в сегменте МСБ увеличилась на 7 пп и 6 пп, в розничном портфеле на 1 пп и 8 пп, соответственно. Несмотря на регуляторные послабления в части предоставления банками возможности не формировать провизий на период действия пандемии результаты реклассификации займов отражают потенциальный объем провизий, необходимых к формированию по завершению антикризисных мер.

В условиях снижения платежеспособности заемщиков значительный объем погашения корпоративных займов (27%) мог происходить не только за счет собственных средств заемщиков, но и за счет рефинансирования. В последнем случае риски сохраняются на балансах банков, что может привести к увеличению ожидаемых кредитных потерь в дальнейшем.

График 5.6 Качество корпоративных и розничных займов, подлежавших отсрочке платежей, снизилось
Доля займов по количеству договоров



Источник: Оценка Национального Банка на основании данных банков

Примечание: Период действия отсрочки 01.03.2020 – 01.02.2021 гг

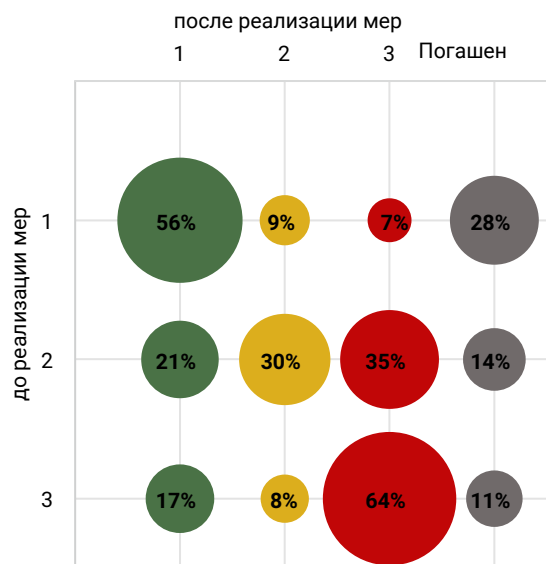
Миграция займов между стадиями обесценения в разрезе объема ссудной задолженности показала, что доля корпоративных займов стадии 1 уменьшилась до 56% в период действия отсрочки за счет реклассификации займов в стадию 2 (9%) и стадию 3 (7%) либо погашения (28%) (*График 5.7*). Доля займов стадии 2 была незначительной и составляла 3%, свыше трети которой перешли в стадию 3 в период действия отсрочки. Одновременно наблюдались улучшения качества отдельных займов стадии 3, в основном, за счет досрочных частичных погашений заемщиками своих обязательств в период действия отсрочки.

Качество займов, подлежавших отсрочке платежей, в розничном портфеле выше в сравнении с корпоративным портфелем. Доля розничных займов стадии 1 после реализации мер поддержки сохранилась на уровне 83%, в то же время доли займов стадии 2 и 3 были незначительны как до, так и после реализации мер поддержки.

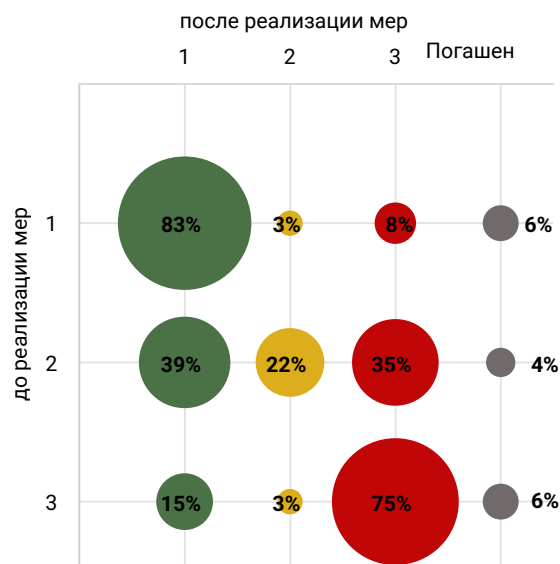
Во время предоставления отсрочек банками были пересмотрены графики платежей заемщиков путем переноса дат погашений на более поздние сроки в соответствии с новыми графиками платежей. При этом в период действия отсрочки начисление вознаграждения по займам не приостанавливалось, фактическая выплата которого потребует после ее окончания, вследствие чего, повлияет на рост долговой нагрузки.

График 5.7 На качество кредитного портфеля и, соответственно, устойчивость банков могут повлиять отсутствие достаточных объемов провизий по займам, реклассифицированным в стадии 2 и 3 в результате полученных отсрочек

Корпоративный портфель



Розничный портфель



Источник: Оценка Национального Банка на основании предоставленных банками данных

Примечание: Площадь пузырька пропорциональна задолженности по основному долгу в разрезе стадий обесценения. 1) Вертикальная ось отражает статус по займам до реализации мер поддержки, который по состоянию на 01.03.2020 г. выглядит следующим образом: стадия 1 – 94% / 96%, стадия 2 – 3% / 2%, стадия 3 – 3% / 2% по корпоративному / розничному портфелю; 2) Горизонтальная ось отражает статус по займам после реализации мер поддержки и показывает миграцию займов с учетом распределенных долей стадий обесценения

Наибольшее снижение нагрузки по суммам к погашению по субъектам МСБ пришлось на май – в период предоставления первых отсрочек, а также на ноябрь и декабрь 2020 года – в период предоставления вторых отсрочек (График 5.8). Большая часть отсроченных платежей была перенесена на 1 и 2 кварталы 2021 года, при этом увеличение объема отсроченных платежей в указанные периоды оказалось незначительным.

График 5.8 Недополученные суммы банками были распределены на последующие периоды

Пересмотр графиков платежей корпоративных заемщиков, получивших отсрочку



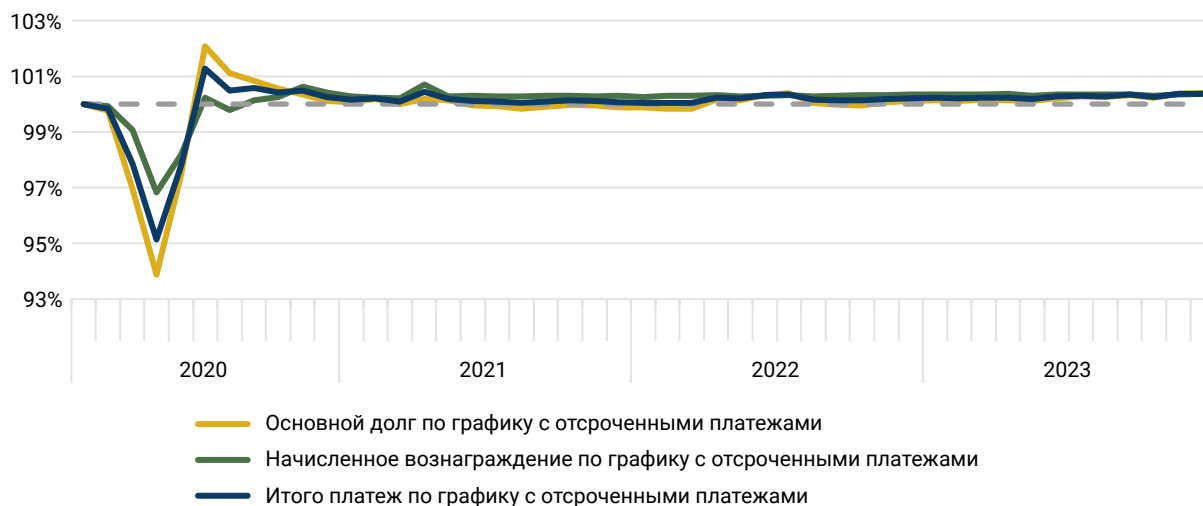
Источник: Кредитный регистр, информация банков, оценка Национального Банка

Примечание: В целях анализа влияния предоставленных отсрочек на долговую нагрузку заемщиков, Национальным Банком проведена оценка путем осуществления случайной выборки заемщиков корпоративного и розничного сегментов по которым изменены графики платежей в период действия отсрочки. При построении графика сравнивались графики платежей до и после оказания мер поддержки. Графики платежей после реализации мер поддержки являются отклонением от графиков платежей до реализации мер поддержки, которые рассмотрены в качестве базы как 100%

В связи с краткосрочностью оказанной меры поддержки розничным клиентам, максимальный уровень долговой нагрузки пришелся на август 2020 года (*График 5.9*).

График 5.9 *Распределение отсроченных платежей произошло преимущественно внутри 2020 года, в последующем изменения в графиках погашения незначительны*

График платежей розничных заемщиков, получивших отсрочку



Источник: Кредитный регистр, информация банков, оценка Национального Банка

Примечание: В целях анализа влияния предоставленных отсрочек на долговую нагрузку заемщиков, Национальным Банком проведена оценка путем осуществления случайной выборки заемщиков корпоративного и розничного сегментов по которым изменены графики платежей в период действия отсрочки. При построении графика сравнивались графики платежей до и после оказания мер поддержки. Графики платежей после реализации мер поддержки являются отклонением от графиков платежей до реализации мер поддержки, которые рассмотрены в качестве базы как 100 %

Таким образом, оказанные меры поддержки позволили своевременно снизить социальное напряжение в стране и минимизировать в краткосрочном периоде кредитные риски, связанные с эпидемиологической ситуацией. Пандемия коронавируса еще не закончилась, в связи с чем, делать однозначные выводы об эффективности тех или иных государственных мер преждевременно. При этом неоднократное оказание поддержки со стороны государства может привести к появлению иждивенческих настроений среди населения и бизнеса, что в дальнейшем может повлиять на кредитную дисциплину заемщиков и привести к накоплению системных рисков.

5.3 Качество корпоративного портфеля

Качество корпоративного ссудного портфеля продолжило улучшаться. Существенный объем проблемных займов за анализируемый период был урегулирован отдельными банками в процессе реализации AQR. Кроме того, предпринятые антикризисные меры позволили банкам не ухудшать оценку качества обслуживания долга корпоративных заемщиков, чья деятельность пострадала в результате пандемии COVID-19. Массовое предоставление отсрочек платежей по кредитам повышает риск накопления потенциального объема кредитных потерь, что не нашло отражения в отчетности банков за 2020 год. Дальнейшее ухудшение экономических условий в состоянии высокой неопределенности перспектив распространения пандемии может привести к подрыву платежеспособности заемщиков, которые имели устойчивое финансовое положение в докоронакризисный период.

В 2020 году объем проблемных корпоративных займов сократился – NPL90+ снизился с 9,8% до 8,6%, сомнительные займы – с 19,6% до 14,6% (*График 5.10*). Несмотря на улучшение качества корпоративного портфеля, уровень кредитного риска заемщиков реального сектора сохраняется высоким, проблемные займы на конец 2020 года занимали 23,2% от корпоративного портфеля. При этом покрытие провизиями NPL90+ за 2020 год незначительно снизилось с 87,1 % до 82,6%.

График 5.10 Доля проблемных займов в корпоративном портфеле снизилась за счет очистки балансов банков

Корпоративный портфель

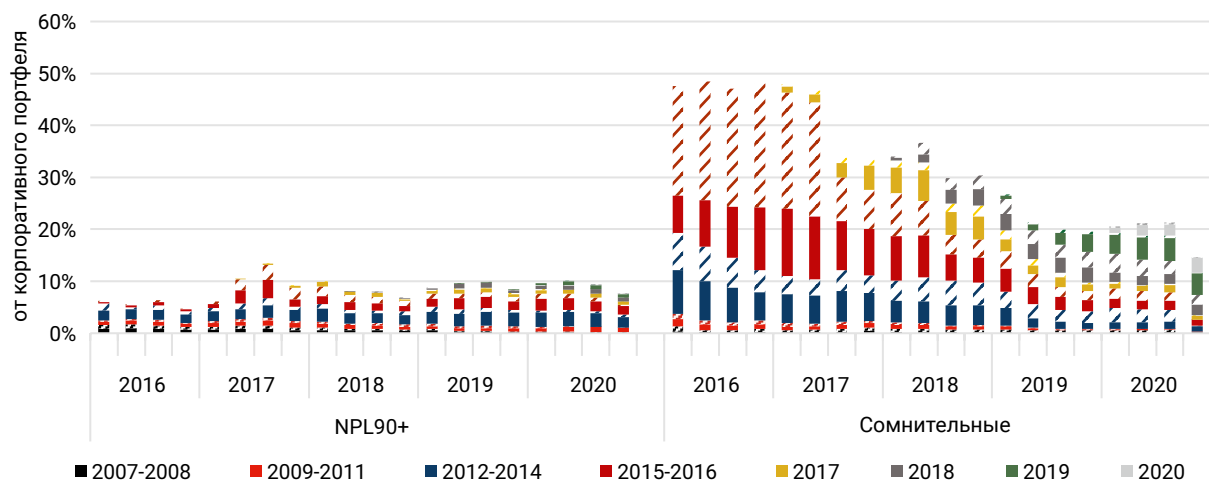


Источник: Отчетность банков, кредитный регистр, оценка Национального Банка

Примечание: 1) NPL 90+ – неработающие займы по отчетности банков; сомнительные займы – займы с признаками низкой возвратности по оценке Национального Банка, без учета NPL90+; 2) График построен на основании отчетности банков, с учетом актуализированных данных за предыдущие годы, обновленных банками

В структуре портфеля проблемных корпоративных займов, после проведения AQR и реализации антикризисных мер по недопущению роста уровня неработающих займов из-за пандемии COVID-19 наибольший объем приходился на займы NPL90+, выданные в тенге за период 2012–2014 годов (1,9%), а также сомнительные займы, выданные в тенге в 2019 году и 2020 году (4,1% и 2,9%, соответственно) (График 5.11).

График 5.11 Проблемные займы прошлых лет все еще сохраняются в корпоративном портфеле



Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка

Примечание: Узорная заливка соответствует займам, выданным в валюте

В разрезе отраслевой структуры корпоративного портфеля значительная доля проблемных займов исторически сохранялась в отраслях неторгуемого сектора экономики, которые ориентированы на внутренний рынок. В отличие от предыдущих кризисов, пандемия оказала существенное воздействие не на финансовую систему, а на реальный сектор экономики и наиболее уязвимыми в период действия карантина оказались в основном отрасли торговли, транспорта и сферы услуг (График 5.12).

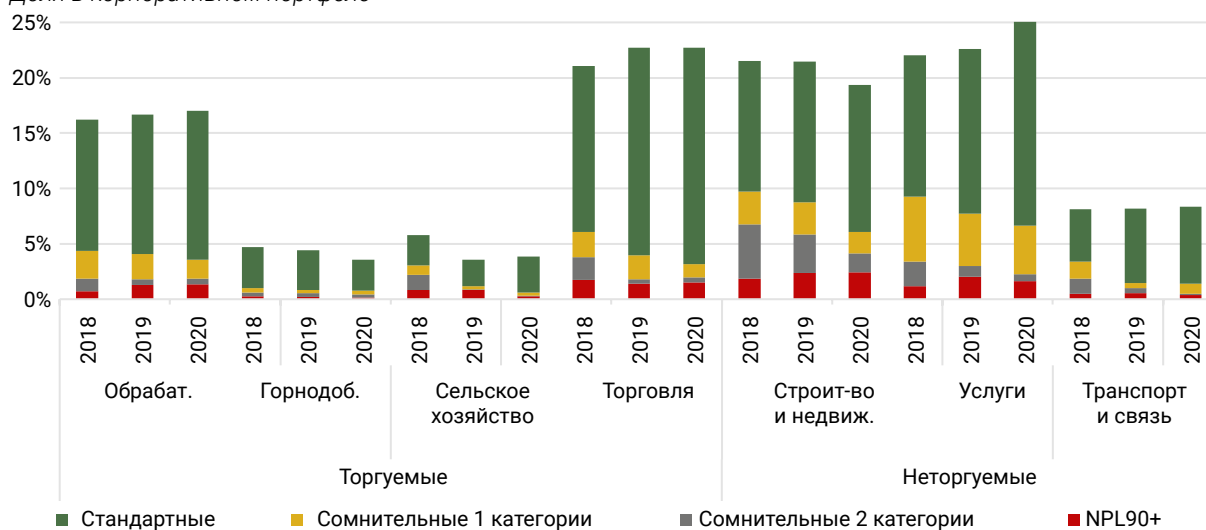
Тем не менее, по итогам 2020 года в портфеле банков по всем отраслям экономики наблюдалось улучшение качества портфеля проблемных займов. В частности, доля проблемных займов неторгуемого

сектора снизилась с 21,9% до 17,3%, в отраслях торгуемого сектора – с 6,1% до 5,0%. Недопущению роста в отчетности банков показателя NPL90+ в период действия ограниченных мер оказало предоставление временных регуляторных послаблений, позволивших снизить давление на капитал и ликвидность банков.

Вместе с тем, основным источником неопределенности остается продолжительность пандемии и наличие вероятности введения новых ограничительных мер в случае возникновения критической ситуации из-за распространения коронавирусной инфекции. В связи с сохраняющимися эпидемиологическими рисками восстановление отдельных сегментов может оказаться достаточно длительным. В результате остановки деятельности и снижения спроса ряд предприятий из наиболее пострадавших отраслей экономики могут испытать сложности с обслуживанием своих обязательств. В этих условиях со стороны банков потребуются дополнительное формирование провизий в отношении таких заемщиков.

График 5.12 Проблемные займы корпоративного портфеля сохраняются в неторгуемых секторах

Доля в корпоративном портфеле

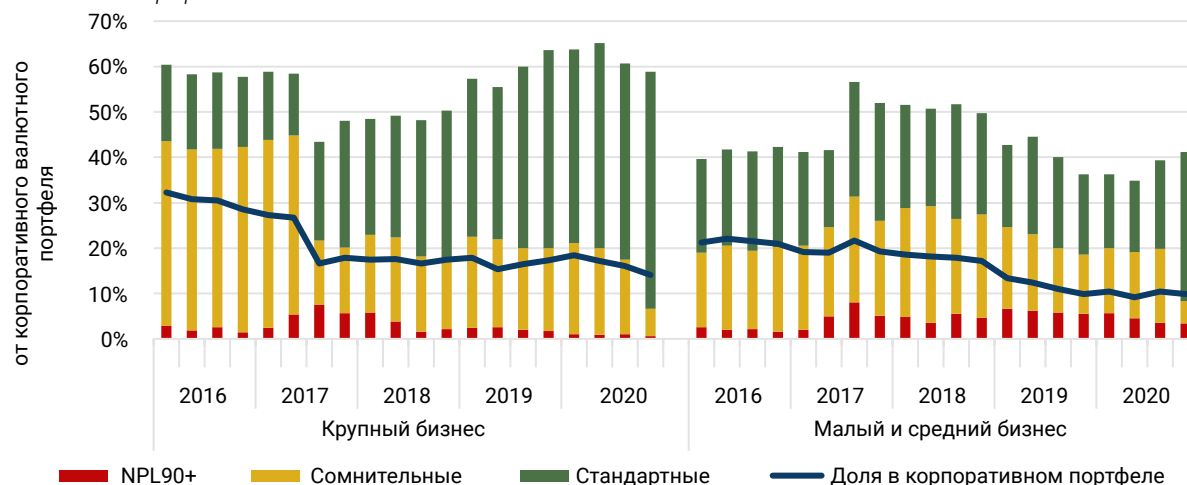


Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка

За последние пять лет валютный портфель корпоративных займов существенно сократился и в 2020 году составил около 24% корпоративного портфеля (2015 год – 52%). В разрезе сегментов бизнеса снижение валютных займов крупного бизнеса за пять лет составило 26,9 пп (с 57,3% до 30,4%), малого и среднего бизнеса – 27,6 пп (с 46,0% до 18,4%). На конец 2020 года проблемные займы в валютном портфеле крупного бизнеса составили 6,6%, при этом качество валютного портфеля МСБ хуже – доля проблемных займов составила 8,4% (График 5.13).

График 5.13 Наблюдается снижение проблемных займов корпоративного валютного портфеля

Валютный портфель



Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка

Крупные заемщики и концентрация кредитного риска

Зависимость портфелей банков от концентрации крупнейших заемщиков по системе сохраняется высокой и является отражением недостаточности качественных заемщиков в экономике. Совокупная доля 25 крупнейших корпоративных заемщиков по каждому банку занимала в 2020 году около 45% при этом в разрезе банков данный показатель находился в диапазоне от 30% до 100%. Сохранение чрезмерной концентрации крупных корпоративных заемщиков в отдельных банках свидетельствует о подверженности кредитному риску, реализация которого может привести к существенным потерям в случае их дефолта, как на уровне отдельного банка, так и по системе в целом.

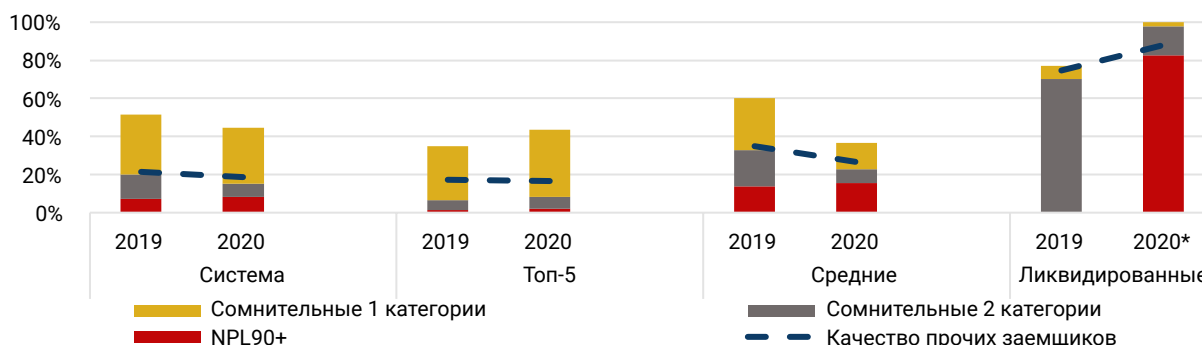
Качество займов 25 крупнейших заемщиков каждого банка по итогам 2020 года улучшилось. Доля проблемных займов по ним на конец 2020 года составила 44,5% от их общей задолженности, снизившись на 7,0 пп по сравнению с предыдущим годом. Несмотря на улучшение, их качество остается значительно ниже в сравнении с займами более мелких заемщиков (График 5.14).

Качество портфеля крупнейших заемщиков хуже прочих заемщиков, особенно, по группе средних банков. При этом снижение проблемных займов крупных заемщиков по группе средних банков за 2020 год составило 23,5 пп, прочих заемщиков – 8,3 пп.

Сохраняется проблема нераскрытия реального качества крупных заемщиков в отчетности. Ликвидированный банк в 2020 году АО «Tengri Bank» ярко продемонстрировал данную проблему – уровень проблемных займов крупнейших заемщиков составлял 77,0% на конец 2019 года.

График 5.14 Качество крупных заемщиков хуже по сравнению с прочими заемщиками. Риски крупных заемщиков не в полной мере раскрываются банками в отчетности

Структура портфеля 25 крупнейших корпоративных заемщиков банков



Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка

Примечание: Группы банков рассчитаны по величине ссудного портфеля по состоянию 01.01.2021 г. (средние банки – 10 банков); ликвидированные* – банк, лишенный лицензии в 2020 году. Качество крупных заемщиков ликвидированного банка в 2020 году отражено на последнюю отчетную дату до лишения лицензии (01.09.2020 г.). Качество прочих заемщиков – доля проблемных займов в портфеле заемщиков, не включающих 25 крупных

5.4 Розничный портфель

Антикризисные меры государственной поддержки в условиях пандемии позволили снизить социальное напряжение со стороны населения, связанное со снижением доходов в период локдауна. Поиск альтернативных источников денежных средств привел к повышению спроса на потребительские займы и, как следствие, быстрому восстановлению розничного портфеля до докоронакризисных значений. Качество розничного портфеля оставалось высоким – уровень проблемных займов в 2020 году сокращался по всем сегментам розничного кредитования.

Увеличение доли розничного кредитования в ссудном портфеле требует от банков более умеренного подхода к риск-аппетиту и тщательного мониторинга и контроля над рисками, специфичными для розничного портфеля. При этом особого внимания требует учет в риск-метриках не только социально-экономических факторов, но и исключительных событий, таких как COVID-19, оказывающих влияние на платежеспособность клиентов.

Повысившиеся в предыдущие периоды риски розничного портфеля за счет агрессивной политики кредитования банков были сглажены более умеренным ростом портфеля в 2020 году – 12,6% против 26,8% в 2019 году. Наименьший рост портфеля отмечался в апреле-мае 2020 года в период введения жестких ограничительных мер, приведших к значительному снижению активности как населения, так и бизнеса (более подробно в разделе Кредитная активность данного Отчета).

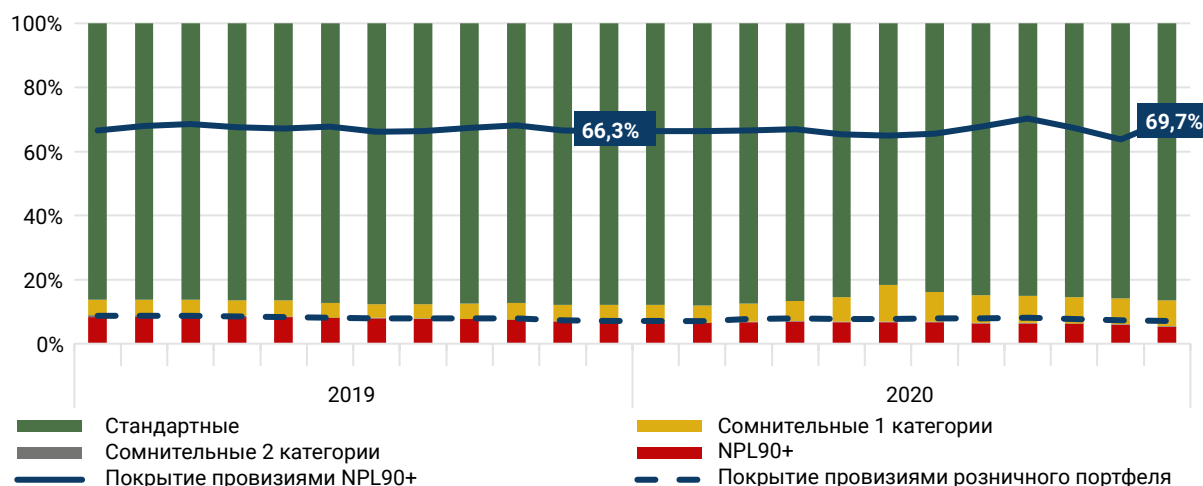
Вынужденное снижение мобильности населения, в связи с ведением локдауна в 2020 году, повлияло на снижение уровня доходов граждан и способствовало повышению кредитных рисков в розничном портфеле банков.

Меры государственной поддержки в виде отсрочки платежей по займам позволили не ухудшить метрики качества портфеля в регуляторной отчетности. В частности, по итогам 2020 года доля займов с просроченной задолженностью уменьшилась с 9,9% до 8,8%, в том числе уровень NPL90+ с 6,4% до 5,4% (График 5.15). При этом ввиду отсутствия погашений по займам в период действия отсрочки платежей уровень сомнительных займов увеличился с 5,5% до 8,2%.

Коэффициент покрытия провизиями розничного портфеля в 2020 году в среднем составил 7,6%. Снижение займов NPL90+ позволило банкам незначительно сократить размер сформированных провизий по ним без значительных изменений уровня покрытия.

График 5.15 Качество розничного портфеля сохраняется высоким, однако уровень сомнительных займов повышается

Розничный портфель



Источник: Отчетность банков, кредитный регистр, оценка Национального Банка

Наибольшая доля проблемных займов в разрезе целей выдачи наблюдалась в сегменте потребительских займов с обеспечением. Так, доля проблемных займов в указанном сегменте к концу 2020 года составила 19,5%. При этом к середине 2020 года доля проблемных займов в сегменте достигала 34,6%. Исторически наиболее низкое качество приходилось на потребительские займы с обеспечением, что являлось следствием ранее принятых некачественных кредитных решений и слабого уровня риск-менеджмента банков.

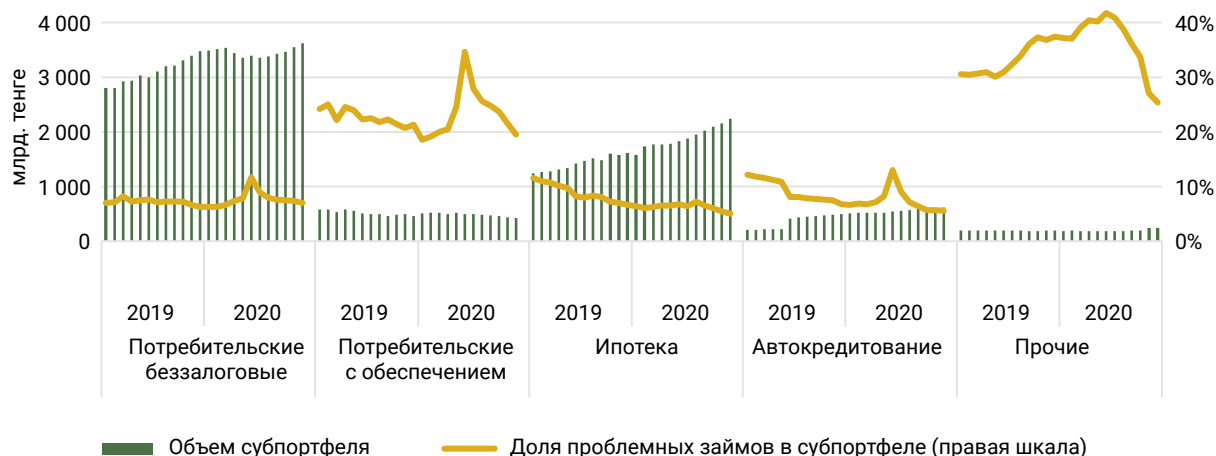
В сегменте ипотечных займов в 2020 году продолжилась тенденция улучшения качества займов, доля проблемных снизилась с 6,4% до 5,0%. Улучшению качества займов в указанном сегменте способствовало ужесточение банками подходов к оценке стоимости залогового обеспечения по итогам AQR, что в дальнейшем также будет оказывать положительное влияние на качество выдаваемых займов.

Качество потребительских беззалоговых займов осталось на высоком уровне, несмотря на значительный рост проблемных займов к середине 2020 года (11,7% на 01.07.2020 года) и их увеличение на 0,7 пп до 7,0% в течение 2020 года. Специфика потребительских беззалоговых займов, выраженная в их краткосрочности и высокой оборачиваемости определяет низкую концентрацию кредитных рисков. Бизнес-модель банков по реализации краткосрочных стандартизированных продуктов и услуг большому числу потребителей способствовала наращиванию широкой клиентской базы, что позволило им тщательнее выбирать качественных заемщиков. Ввиду ухудшения финансового состояния населения, в условиях распространения пандемии, беззалоговые займы стали альтернативным инструментом получения

денежных средств при снижении основного источника доходов. В результате во втором полугодии 2020 года объем потребительских беззалоговых займов восстановился до уровня 2019 года (График 5.16).

В сегменте автокредитования в течение 2020 года наблюдалась тенденция к уменьшению проблемных займов с 6,7% до 5,5%, в основном, за счет роста выдачи новых займов.

График 5.16 Уровень проблемных займов снижается после увеличения, связанного с пандемией, при этом сохраняется высоким по потребительским займам с обеспечением и прочим займам



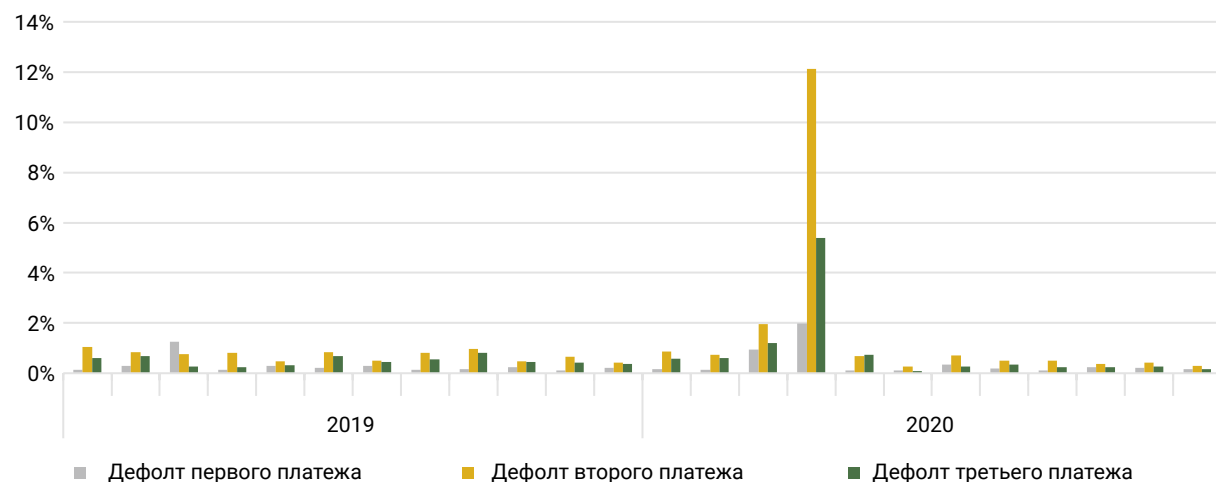
Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка

Примечание: Ипотека включает в себя ипотечные жилищные и ипотечные займы

Снижение платежеспособности населения в период карантина привело к повышению доли займов с наличием просроченных платежей в сегменте потребительских займов (График 5.17). Так, в апреле 2020 года отношение объема займов с дефолтом первого платежа к объему выдачи составило 2,0%, с дефолтом второго и третьего платежей достигло 12,1% и 5,4%, соответственно. Рост доли займов с дефолтом платежей являлся основной причиной увеличения сомнительных займов в сегментах портфеля потребительских займов. Последующее снижение происходило как в результате государственных мер поддержки, так и послабления ограничительных мер с последовавшим восстановлением экономической активности.

График 5.17 На качество платежей по потребительским займам значительное влияние оказали меры государственной поддержки

Доля займов с просроченными платежами по обеспеченным, необеспеченным потребительским займам и автокредитам, по отношению к выдаче потребительских займов



Источник: Кредитный регистр, отчетность банков, оценка Национального Банка

Примечание: Займы с просроченными первыми, вторыми и третьими платежами на отчетную дату определялись на основании количества дней, имевшейся просрочки на отчетную дату. Объем выдачи определен на основании регуляторной отчетности по выдачам на потребительские цели

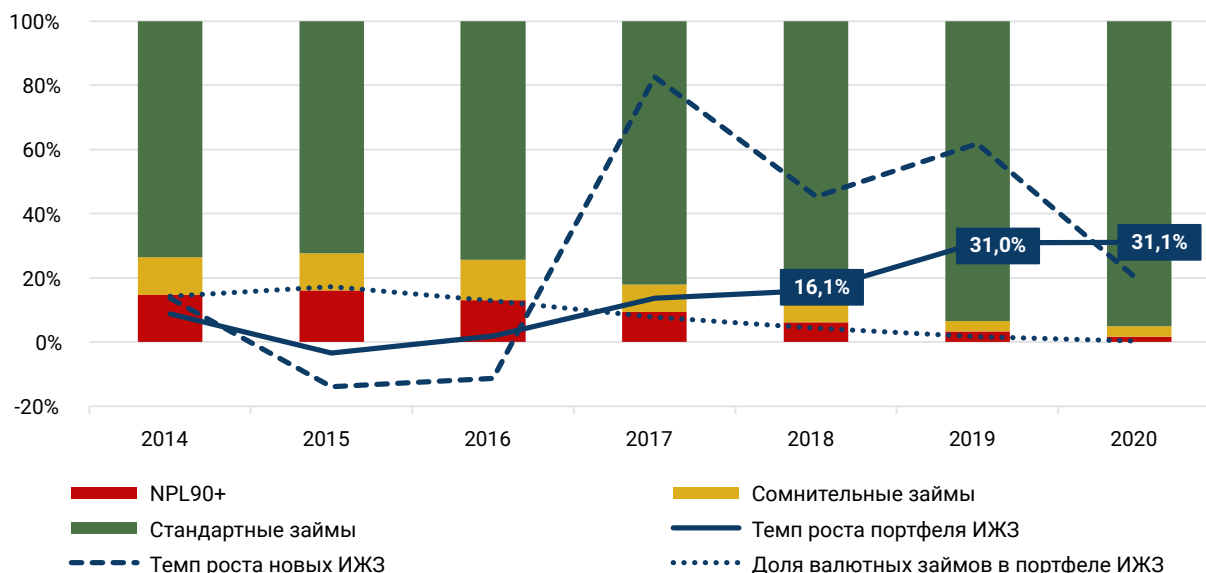
Кредитные риски ипотечных жилищных займов

Портфель ипотечных жилищных займов в 2020 году продолжил активный рост, несмотря на снижение деловой активности в период локдауна. При этом качество портфеля ипотечных жилищных займов заметно улучшилось, в основном за счет выдачи новых стандартных займов и государственной программы рефинансирования валютных займов.

В 2020 году темп роста портфеля ипотечных жилищных займов (ИЖЗ)¹³ сохранился высоким и составил 31,1% (за 2019 год – 31,0%). Агрессивный рост портфеля ИЖЗ поддерживался, преимущественно, государственными ипотечными программами. На фоне снижения деловой активности населения в связи с введением жестких карантинных мер в период пандемии COVID-19 выдача новых ИЖЗ сократилась за 2020 год с 55,9% до 18,3% по сравнению с 2019 годом.

Качество портфеля ИЖЗ за последние пять лет значительно улучшилось. К концу 2020 года доля NPL90+ по ИЖЗ сократилась до рекордного уровня в 1,7% против 16,2% в 2015 году (График 5.18). Основным фактором, способствовавшим повышению качества проблемных ИЖЗ являлось сокращение валютных проблемных займов в рамках Программы Национального Банка по рефинансированию ИЖЗ. В результате, доля валютных ИЖЗ к концу 2020 года составила 0,3% сократившись на 17 пп с 2015 года.

График 5.18 Проблемные ИЖЗ уменьшились за счет выдачи новых стандартных займов, несмотря на снижение их объемов

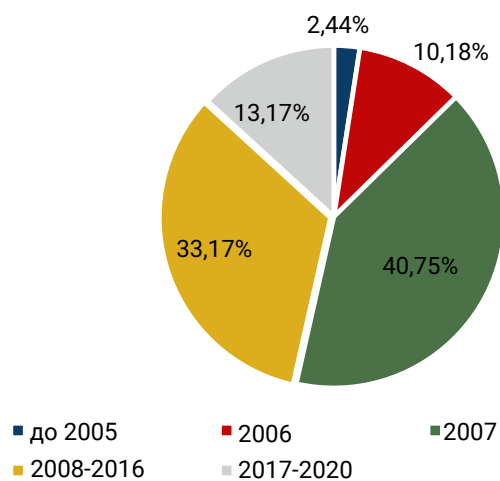


Источник: Отчетность банков, Кредитный регистр, оценка Национального Банка

В структуре портфеля займов NPL90+ наибольшая доля в 51% приходится на займы, выданные в период ипотечного бума 2006–2007 годов, а займы, выданные за период с 2017 по 2020 год – 13% (График 5.19). При этом NPL90+ займов 2017–2020 гг. не превышал на конец 2020 г. 0,5% от портфеля ИЖЗ (График 5.20). Значительному улучшению портфеля способствовали введенный запрет выдачи займов ИЖЗ в иностранной валюте, повышение доступности и условий их предоставления, а также макропруденциальные меры в части сдерживания долговой нагрузки заемщиков.

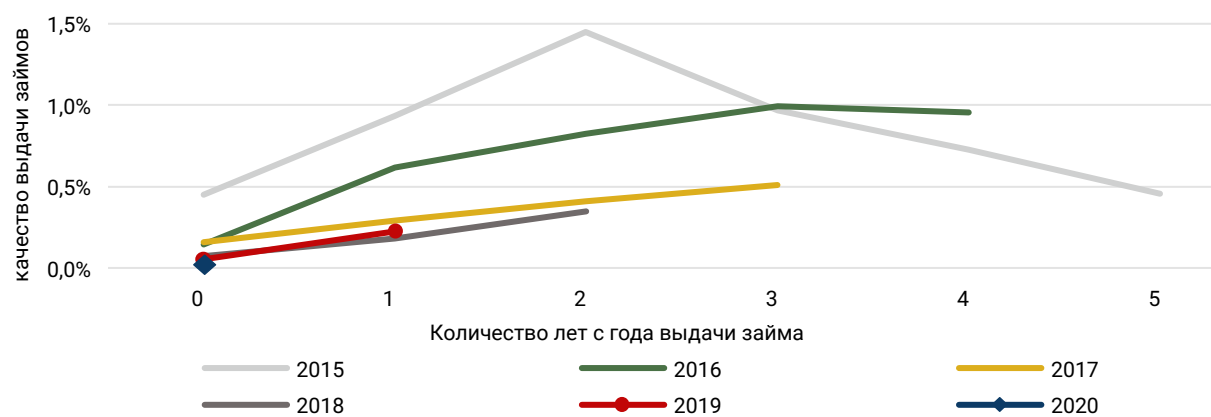
¹³ Займы физическим лицам на приобретение жилой недвижимости, при этом в залог оформлена приобретаемая и/или другая жилая недвижимость.

График 5.19 Структура NPL90+ в 2020 году



Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка

График 5.20 Динамика NPL90+ по ИЖЗ



Источник: Кредитный регистр, оценка Национального Банка



Глава 6

Риски ликвидности, фондирования, долларизации, валютные и процентные риски

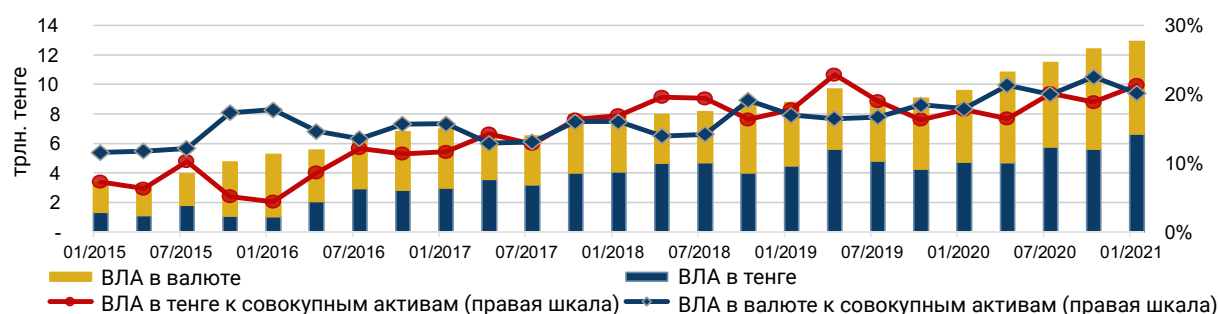
Несмотря на высокую концентрацию фондирования, риски ликвидности оставались достаточно низкими по сравнению с другими рисками. Как и ранее, ликвидные активы большинства банков значительно превышали нормативы. Рост высоколиквидных активов в 2020 году был связан с мерами поддержки банковского сектора. Высоколиквидные активы размещались в нотах НБРК и на счетах, а также в форме обратного репо с НБРК. Процентная ставка на денежном рынке и условия кредитования оставались стабильными, в рамках коридора процентных ставок. Остаточные риски ликвидности абсорбировались инструментами ДКП в рамках управления процентной ставкой и механизмом экстренного предоставления ликвидности.

Из рисков фондирования основными, как и прежде, были риски оттока и рефинансирования, связанные с высокой долей краткосрочных инструментов, и валютные риски, связанные с риском долларизации. Доля срочного фондирования постепенно росла, но с низкой базы. Долларизация депозитов населения снизилась с 42% до 39%, но риск ее роста в неблагоприятных условиях остается высоким.

6.1 Риски ликвидности

В 2020 году в связи с распространением пандемии, вызванной COVID-19, а также введением карантинных мер, возросла вероятность роста рисков ликвидности банковского сектора. Несмотря на это в банковском секторе сохранился восходящий тренд роста объемов ВЛА. Высоколиквидные активы (ВЛА)¹⁴ на конец 2020 года составили 12,9 трлн. тенге, или 41,5% от активов банковского сектора, увеличившись за год на 35,1% (График 6.1). Основная доля прироста пришлась на рост тенговой составляющей (19,7% из 35,1%).

График 6.1 Сохраняется восходящий тренд роста объемов ВЛА банковского сектора

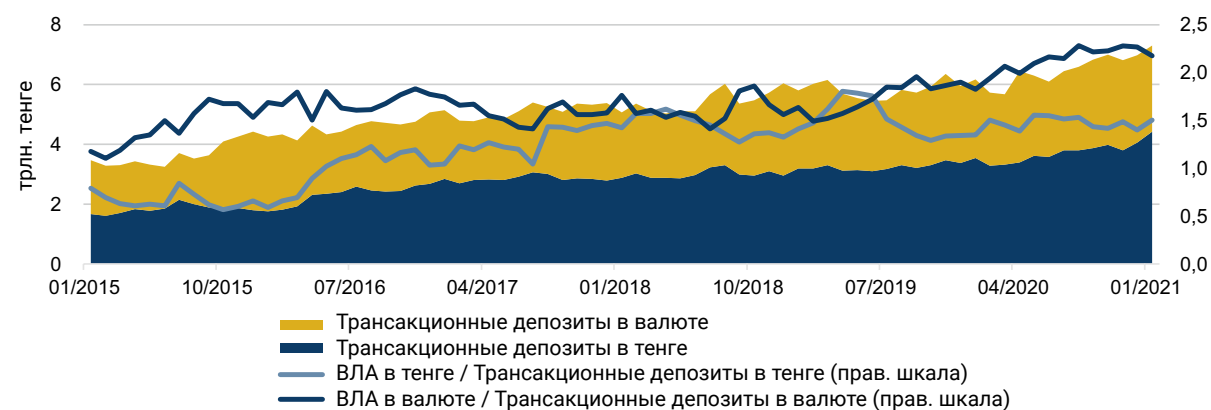


Источник: Отчетность банков

Примечание: ВЛА включают: наличность, драгоценные металлы, корсчета, межбанковские вклады и ГЦБ (за исключением обремененных). Данные на конец квартала

По состоянию на 1 января 2021 года сохранилось превышение объемов ВЛА банковского сектора над размером обязательств по транзакционным счетам физических и юридических лиц в тенге в 1,5 раза, в валюте – в 2,2 раза (График 6.2). При этом, если превышение в тенге осталось практически неизменным, в отношении объема ВЛА к транзакционным счетам в валюте наблюдается положительная динамика (с 1,8 до 2,2).

График 6.2 При текущем уровне ВЛА полностью покрывают потенциальные оттоки в виде транзакционных счетов



Источник: Отчетность банков

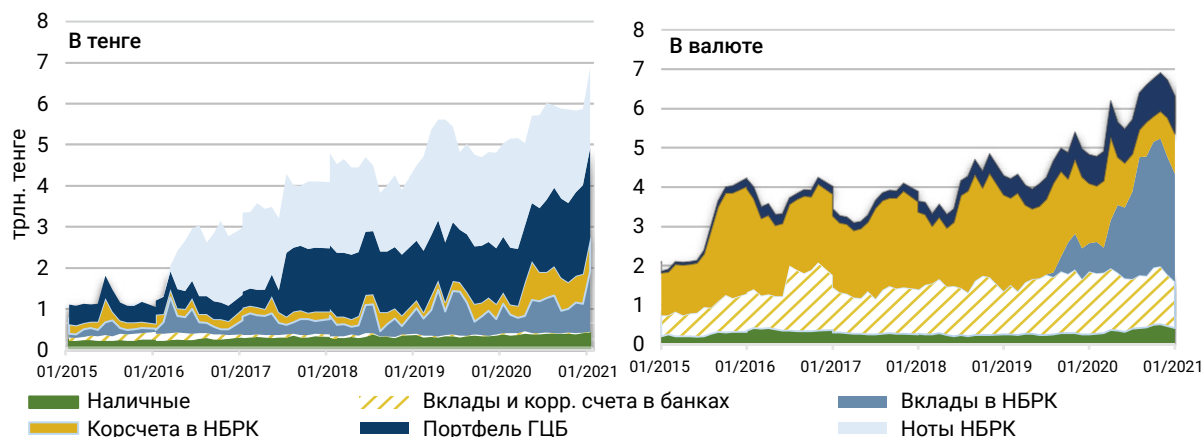
Примечание: Транзакционные счета включают текущие счета и депозиты до востребования ФЛ и ЮЛ, включая межбанковские корсчета

¹⁴ без учета обремененных ВЛА

Абсолютные объемы высоколиквидных активов банков в разбивке по виду валюты являются сопоставимыми – 6,8 и 6,3 трлн. тенге, соответственно. Тенговую ликвидность банки размещали преимущественно в ГЦБ (32%) и Национальном Банке (ноты – 28%, вклады – 21%, корсчета – 12%), валютные – в Национальном Банке (вклады – 43%, корсчета – 16%), а также вкладах и корсчетах в других банках (25%) и ГЦБ (15%) (График 6.3).

Следует отметить, что, начиная с августа 2019 года наблюдается заметное увеличение доли вкладов в НБРК в иностранной валюте с 119 млрд. тенге до 2 748 млрд. тенге в конце 2019 года. Данная тенденция объясняется повышенной популярностью среди банков данного инструмента, созданного в середине 2019 года в качестве стимулирующей меры по сохранению валютных активов внутри финансовой системы Казахстана.

График 6.3 В тенговой и валютной частях ВЛА преобладают требования к НБРК



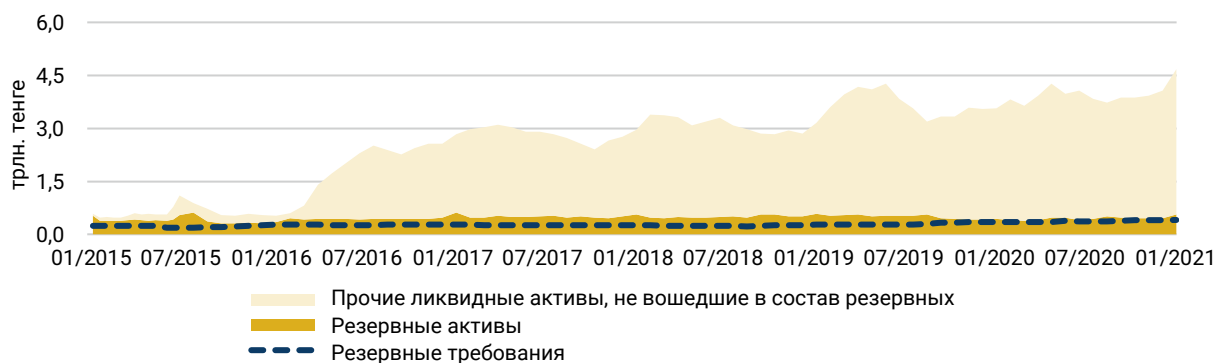
Источник: Отчетность банков

Примечание: ВЛА включают наличность, драгоценные металлы, корсчета, межбанковские вклады и ГЦБ, за исключением обремененных. Данные на конец месяца

Увеличение объема ВЛА по итогам 2020 года преимущественно обусловлено притоком денежных средств, выделенных в рамках государственной поддержки экономики, а также мер по созданию запаса ликвидности для выдачи новых займов экономике, в том числе путем расширения перечня высоколиквидных активов и принятия комплекса пруденциальных мер, призванных нивелировать негативное воздействие пандемии COVID-19.

На конец 2020 года сократился разрыв между резервными активами в виде наличности в кассе и средств в национальной валюте на корсчетах в Национальном Банке и резервными требованиями (с 2 до 1,1 раза) (График 6.4). Это было связано с изменениями порядка расчета минимальных резервных требований в части структуры обязательств и резервных активов банков, а также значений нормативов, принятых Национальным Банком в середине 2019 года в рамках совершенствования инструментов денежно-кредитной политики.

График 6.4 Начиная с 2016 года банки выполняют минимальные резервные требования со значительным запасом

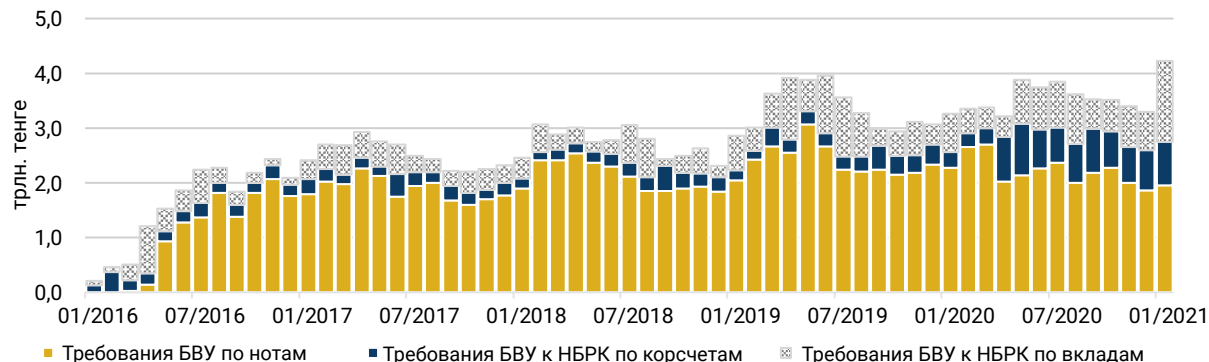


Источник: Данные банков

Примечание: Резервные активы – усредненные остатки средств в национальной валюте на корсчетах банков в НБРК и наличности (касса, деньги в пути, банкоматах, терминалах) в пределах 50% от МРТ за период определения. Резервные требования – минимальный объем средств, обязательный к поддержанию банками на корсчете в национальной валюте в НБРК. Данные по МРТ, резервным активам и требованиям к НБРК указаны в среднем за период.

Требования банков к Национальному Банку на конец 2020 года составили 4,2 трлн. тенге (График 6.5). При распределении избыточной ликвидности значительную долю по-прежнему занимают ноты Национального Банка, при этом возросла доля вкладов в НБРК.

График 6.5 Основная часть избыточной ликвидности абсорбируется через ноты



Источник: Отчетность банков, НБРК

Необходимо отметить снижающуюся долю валютных корсчетов во внутренних активах банков. Данная тенденция связана со снижением самих валютных корсчетов в НБРК в целом из-за нарастающей заинтересованности банков в нововведенных валютных вкладах в НБРК. На конец 2020 года валютные корсчета в Национальном Банке, снизившись до 1,2 трлн. тенге, составили всего 4% от внутренних активов банков, в то время как введенные в середине 2019 году валютные вклады в Национальном Банке достигли 2,7 трлн. тенге, или 10% от внутренних активов (График 6.6А).

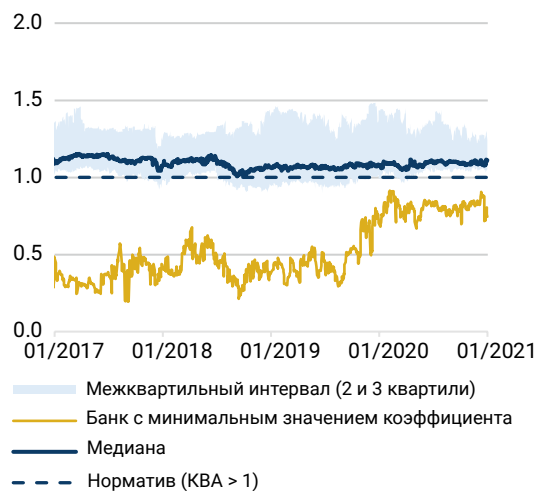
В структуре внутренних активов и внутренних обязательств наблюдается положительная динамика – за 2020 год 20,3% и 17,7%, соответственно. В то же время средства банков на зарубежных счетах снизились на 26,2% до 1,1 трлн. тенге. Это положительно сказывается на выполнении пруденциального норматива по размещению части средств банка во внутренние активы (КВА), призванного обеспечивать достаточную долю размещения собственных и привлеченных средств банков во внутренние активы. В настоящее время большинство банков выполняют КВА (График 6.6Б), а «банк» с минимальным значением приближается к нормативному значению коэффициента.

График 6.6

А. Валютные корсчета в НБРК – сравнительно небольшая часть внутренних активов



Б. При этом у большинства банков средства на валютных корсчетах не влияют на выполнения КВА

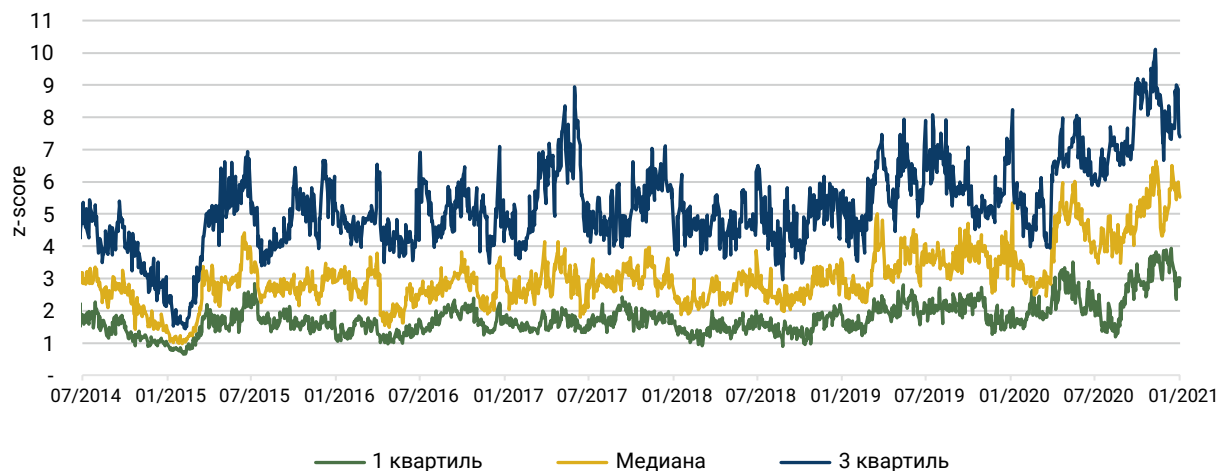


Источник: Отчетность банков

Примечание: ВА – внутренние активы, ВО – внутренние обязательства, которые рассчитаны как сумма среднемесячных величин субдолга, выпущенных облигаций, за исключением евробондов, внутренних обязательств перед резидентами Казахстана и части собственного капитала. КВА – коэффициент вложений во внутренние активы (> 1). Межквартильный интервал – банки, вошедшие во 2 и 3 квартили

Анализ ликвидных активов показывает, что большинством банков в 2020 году сумма базовых ликвидных активов поддерживалась на уровне достаточном для покрытия однодневного стандартного отклонения депозитной базы (График 6.7). Банки имеют достаточную ликвидность для удовлетворения потребности в заемной тенговой ликвидности.

График 6.7 Уровень тенговых средств БВУ достаточен для покрытия одного стандартного отклонения по депозитам в большинстве банков

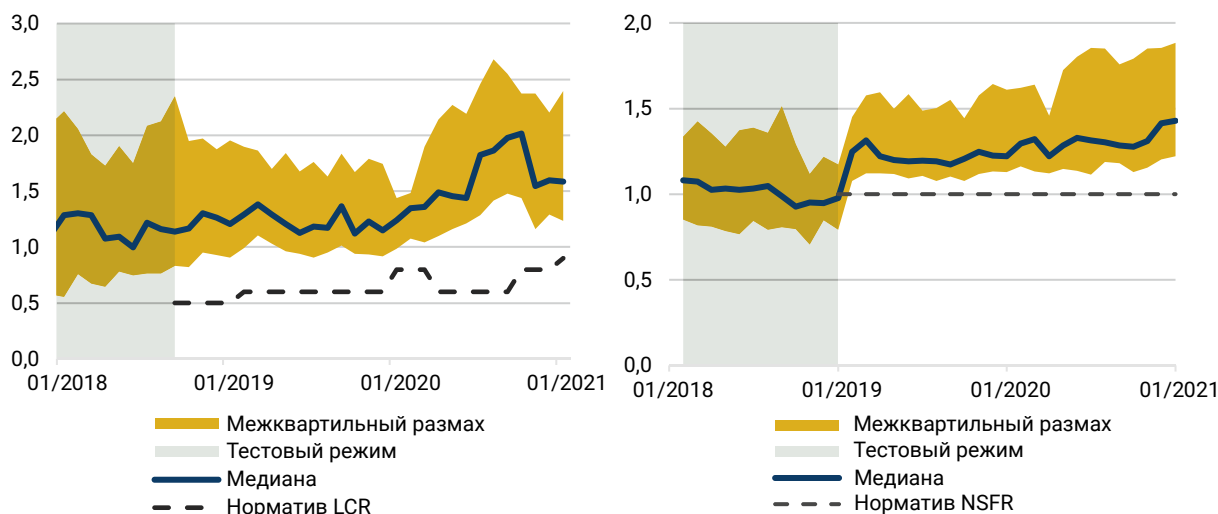


Источник: Отчетность банков

Примечание: Индикатор достаточности базовых ликвидных активов рассчитан как соотношение базовых ликвидных активов банков (наличность в кассе, драг. металлы, средства на корсчетах и вкладах в НБРК/БВУ) и стандартного отклонения депозитов в национальной валюте за 3 месяца в расчете на один день (Z-score). Ежедневные данные

Поэтапное повышение значения норматива ликвидности LCR до рекомендованного Базельским комитетом по банковскому надзору уровня (1,0 с 2022 года) было прервано введенными в связи с пандемией антикризисными мерами поддержки. В целях минимизации влияния пандемии на устойчивость банковского сектора с марта по сентябрь 2020 года регулятором в качестве временной меры были смягчены регуляторные требования к ликвидности банков. В частности, пруденциальный норматив LCR был понижен с 0,8 до 0,6. Коэффициент нетто стабильного фондирования (NSFR) в течение отчетного периода не пересматривался и оставался на уровне 1,0.

График 6.8 Большинство банков выполняют нормативы LCR и NSFR в соответствии с текущими определениями



Источник: Отчетность банков, расчеты НБРК

На системном уровне проблем с ликвидностью не возникает. На начало 2021 года нормативы LCR и NSFR выполняли большинство банков, за исключением трех (у одного к концу 2020 года была отозвана лицензия), которые несмотря на принятые регуляторные послабления, показали низкий пруденциальный норматив ликвидности (График 6.8).

6.2 Риски фондирования

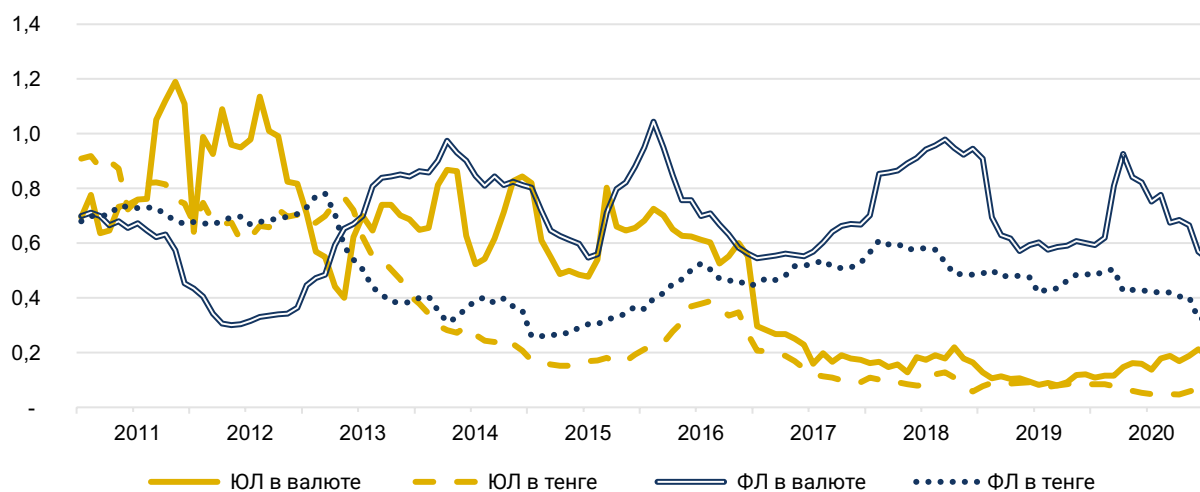
В структуре фондирования основными остаются риски, связанные с эффективностью управления обязательствами. Доля действительно срочных розничных депозитов выросла на 9,8 пп, однако, в целом доля действительно срочного фондирования все еще остается низкой, также сохраняется концентрация кредиторов, значительная доля из которых госкомпании.

Низкая устойчивость фондирования

Трансформация срочности является основной функцией для банков. Для эффективного кредитования экономики банковскому сектору важно минимизировать долю неопределенности в процессе управления активами и обязательствами. В этой связи формирование устойчивой базы фондирования является одним из ключевых моментов.

На сегодняшний день фактическая срочность депозитов продолжает оставаться низкой (График 6.9). В начале 2020 года произошел рост среднего срока удержания валютных вкладов как юридических, так и физических лиц, связанный с резким скачком обменного курса. Если по физическим лицам данный скачок был краткосрочной реакцией на рыночный шок, то восходящий тренд по валютным депозитам корпоративного сектора сохранился до конца года. В целом не наблюдается положительного тренда удлинения среднего срока удержания тенговых депозитов как по юридическим, так и по физическим лицам.

График 6.9 Средний срок удержания вкладов с договорным сроком 1-5 лет меньше года



Источник: Отчетность банков

Примечание: Средняя оборачиваемость определяется по модифицированной формуле срока оборачиваемости дебиторской задолженности с учетом оборотов по привлечению и изъятию вкладов. Данные за отчетный месяц

В условиях регуляторных ограничений верхних пределов депозитных ставок, основным конкурентным преимуществом депозитных продуктов стали лояльные к вкладчикам неценовые условия по договору вклада. Вместе с тем отсутствие рынка действительно срочных депозитов усложняло управление активами и обязательствами для банков второго уровня и увеличивало риск возникновения разрывов между ними.

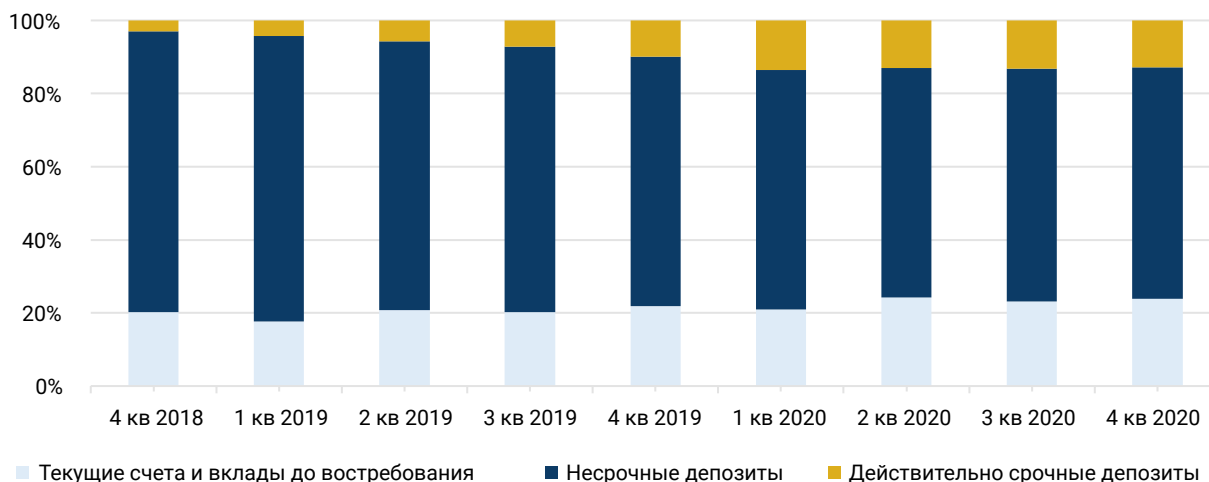
Для развития срочного рынка депозитов рыночными механизмами без прямых законодательных запретов и удлинения базы фондирования банков, а также для снижения процентных рисков Национальным Банком совместно с КФГД был реализован ряд мер. В частности, с 4 квартала 2018 года введен новый механизм предельных ставок по депозитам населения в тенге, а с июня 2019 года и для валютных депозитов. Данная мера позволила корректно отражать риски банков, связанные с досрочным изъятием депозитов, что соответствует рекомендациям Базельского комитета по банковскому надзору и общепринятой мировой практике в сфере управления рисками.

За 2 года прошедших с момента введения данных мер, доля действительно срочных депозитов в розничном фондировании заметно выросла – с 3% в 4 квартале 2018 года до 12,8% к концу 2020 года (График 6.10).

По корпоративному сектору отсутствует статистика по действительно срочным вкладам, но традиционно высокий спрос бизнеса на оборотные средства позволяет предположить, что объем действительно срочных депозитов юридических лиц также незначительный.

В то же время, в целях поддержки банковского сектора в условиях пандемии были разработаны и внедрены меры по включению вкладов юридических лиц с возможностью безусловного досрочного изъятия в сумму доступного фондирования при расчете NFSR. Предполагается, что это даст банкам дополнительное время для стабилизации базы фондирования и привлечения более долгосрочных фондов.

График 6.10 Роль действительно срочных депозитов в розничном фондировании банков выросла, но все еще остается низкой



Источник: КФГД

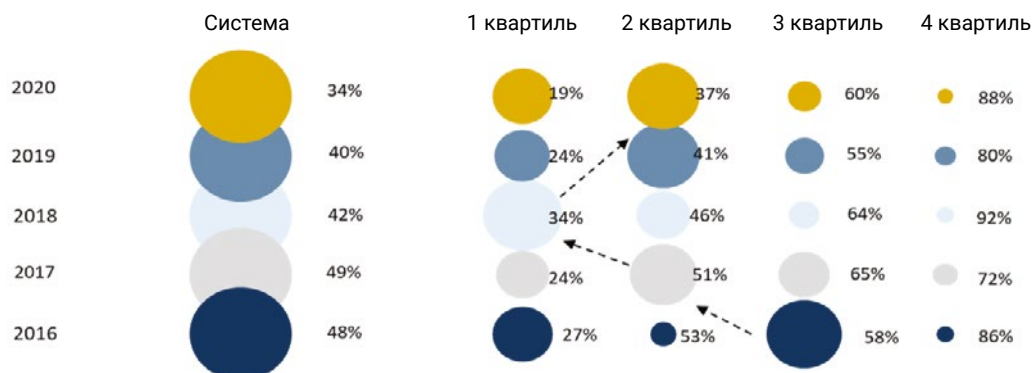
Концентрация фондирования

Доля крупнейших 25 кредиторов, из которых более чем две трети госкомпании, составила 34% от обязательств банков (48% на конец 2016 года). Сокращение обязательств в течение отчетного периода происходило по всем группам крупнейших кредиторов, включая крупных розничных вкладчиков и негосударственных юридических лиц.

В разрезе банков наиболее подверженными риску концентрации остаются мелкие банки. У данной группы доля крупнейших кредиторов в обязательствах в среднем составляет 88% (График 6.11). У наиболее крупных банков доля обязательств перед 25 крупнейшими кредиторами постепенно снижалась с 58% на конец 2016 года до 37% на конец 2020 года.

График 6.11 Наиболее крупные кредиторы и вкладчики сосредоточены в крупных банках, но более остро проблема концентрации стоит в нескольких мелких банках

Доля 25 крупнейших кредиторов банка



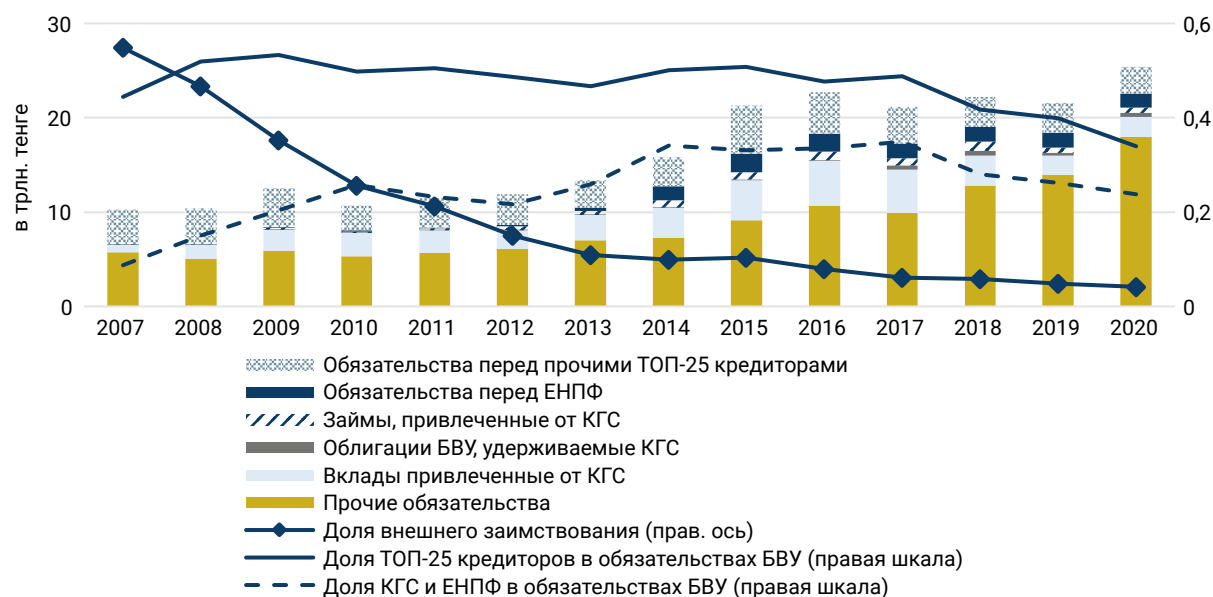
Источник: Отчетность банков

Примечание: Ранжирование и распределение по квартилям осуществляется по доле 25 крупнейших для данного банка кредиторов в обязательствах банка: 1 квартиль – банки с наименьшей долей крупнейших кредиторов, 4 квартиль – банки с наибольшей долей. Площадь пузырька пропорциональна доле обязательств банков квартиля в обязательствах сектора. Внутри пузырька указана средняя по квартилю доля крупнейших кредиторов

Зависимость от госкомпаний

Высокая концентрация фондирования связана с большой долей присутствия госсектора в обязательствах банков. Данный тренд начал развиваться в посткризисный период (с 2007 года) в силу увеличения поддержки банковского сектора государством в условиях сокращения доступа к зарубежному фондированию. К 2017 году тренд дошел до своего пика (35% на начало 2018 года), и к концу 2020 года доля фондирования со стороны госкомпаний снизилась и составила 24% обязательств банковского сектора (График 6.12).

График 6.12 Начиная с 2018 года доля крупнейшего фондирования, в том числе госсектора, постепенно снижается



Источник: Отчетность банков, ЕНПФ

Примечание: КГС — квазигосударственный сектор. Обязательства перед ЕНПФ включают обязательства по вкладам и размещенным ценным бумагам. Прочие обязательства включают обязательства перед прочими лицами, не являющимися КГС или крупнейшими кредиторами

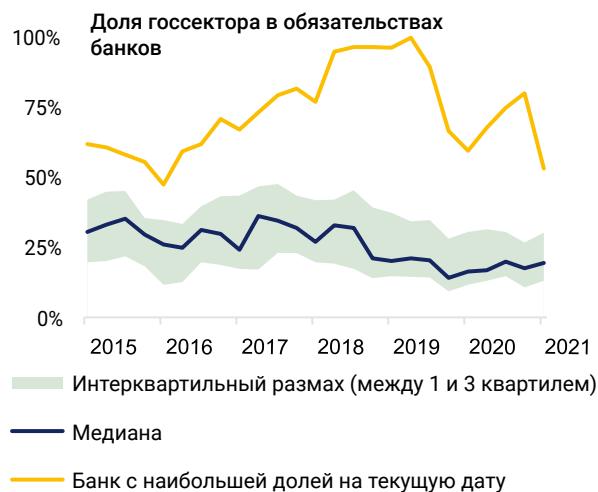
Более 30% фондирования госсектора привлечены в форме депозитов. Несмотря на снижение доли депозитов в привлеченном фондировании от госсектора, тенденция зависимости коммерческих банков от государства в целом все еще сохраняется. Это объясняется сложной экономической ситуацией в стране и в мире, которая диктует необходимость государственной поддержки в текущих реалиях.

В отдельных банках, в основном небольших, доля госсектора в фондировании в определенные периоды доходила до 100% (График 6.13А). При этом в некоторых банках все фондирование привлечено в виде депозитов госсектора (График 6.13Б).

Зависимость фондирования от государственного сектора имеет существенное влияние на условия рыночной конкуренции в банковском секторе. Увеличиваются риски отрицательного отбора инвестиционных проектов для кредитования и вероятность низкой рыночной дисциплины. Также ограничиваются возможности упорядоченного урегулирования несостоятельного банка без переноса потерь на госсектор. Эти риски менее очевидны, чем риски присущие рыночному фондированию, но их последствия создают более существенные угрозы для устойчивого развития финансового сектора.

График 6.13

А. В отдельных банках госсектор фондирует более половины обязательств



Б. Привлечение в основном в форме несрочных депозитов



Источник: Отчетность банков, ЕНПФ

Примечание: ГКС – квазигосударственный сектор

Для дальнейшего снижения рисков и совершенствования механизмов государственной поддержки с минимизацией искажения рыночных условий конкуренции требуется:

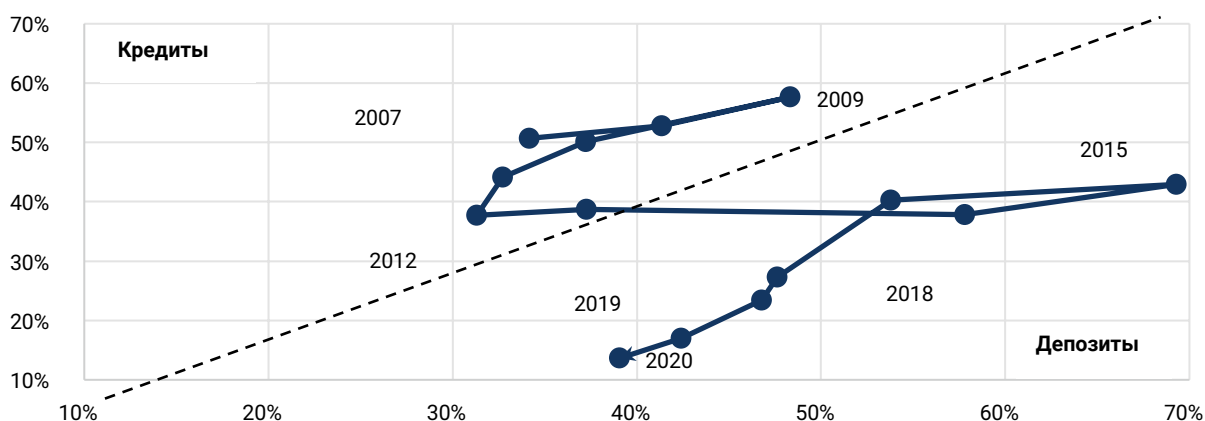
- принятие мер по корректировке инвестиционной политики квазигосударственных компаний в банковский сектор с расширением портфеля инвестиционных инструментов и схем финансирования;
- выход Национального Банка из программ поддержки экономики, которые создают конфликт интересов в выполнении своих прямых функций.

6.3 Риски долларизации

Уровень долларизации обязательств остается существенным, что несет в себе валютные риски и напрямую влияет на ценообразование банковских продуктов.

В 2020 году уровень долларизации депозитов БВУ снизился с 42% до 39% относительно уровня 2019 года. Процесс дедолларизации депозитного портфеля продолжил замедляться на фоне нестабильной ситуации на сырьевых рынках и скачка обменного курса в начале года (График 6.14).

График 6.14 Дедолларизация кредитов и депозитов замедляется



Источник: Отчетность банков

Примечание: Данные на конец периода

Ключевым фактором, определяющим уровень долларизации остается цена на нефть. При этом наблюдается существенное ослабление влияния эффекта курсовых ожиданий после перехода к режиму гибкого обменного курса (График 6.15). Так, эффект существенного обвала цен на нефть в начале 2020 года в последствии был нивелирован и поглощен банковской системой в первом полугодии. Во втором полугодии несмотря на сохранение негативных прогнозов по рынкам и снижение деловой активности, не наблюдается увеличения девальвационных ожиданий вкладчиков, выраженных в аномальном росте доли валютных вкладов.

График 6.15 Курсовые ожидания являются основным фактором долларизации обязательств, усиливающейся в период внешней волатильности



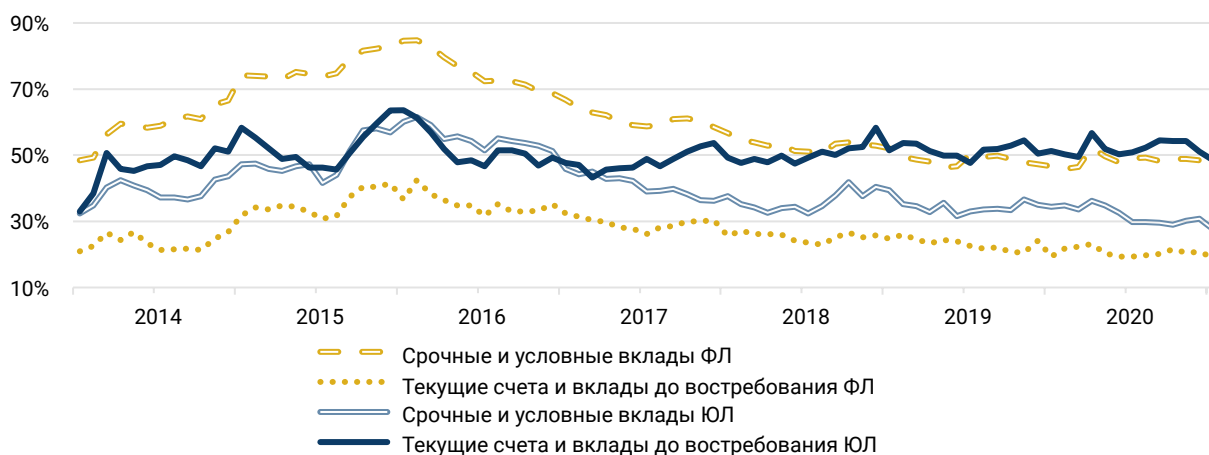
Источник: Отчетность банков

Примечание: Периоды ослабления курса RUBKZT – значительные периоды обесценения рубля к тенге

В зависимости от субъектов вклада, вида и размера вкладов наблюдаются следующие особенности долларизации в Казахстане:

- В сегменте розничных депозитов долларизация сконцентрирована на срочных вкладах (48%), а в корпоративном сегменте – на транзакционных счетах (48%) (График 6.16). То есть население предпочитает хранить свои долгосрочные сбережения в валюте, а бизнесу предпочтительнее работать с краткосрочными валютными вкладами.

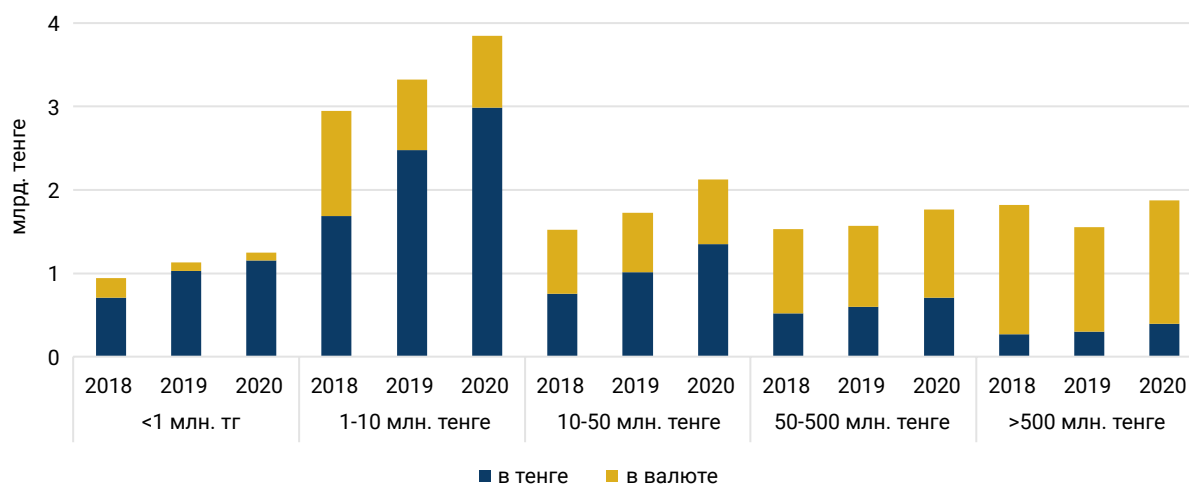
График 6.16 Долларизация депозитов населения по срочным вкладам выше, чем по текущим счетам, в корпоративном секторе – наоборот



Источник: Отчетность банков

- Долларизация депозитов населения зависит от размера вклада – чем крупнее депозиты, тем выше их долларизация (График 6.17). В 2020 году долларизация розничных депозитов размером до 1 млн. тенге составила 8%, а свыше 500 млн. тенге – 79%. Таким образом, возможности дедолларизации депозитов населения сохраняются в основном для средних по размеру вкладов, для мелких вкладов – исчерпаны, а крупные депозиты неизменно предпочитают валютные депозиты.

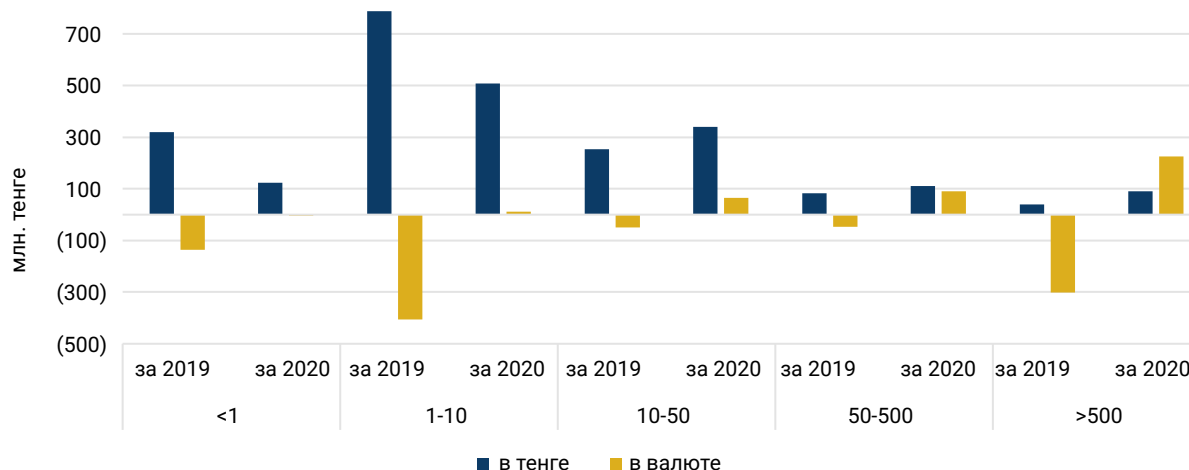
График 6.17 Чем крупнее депозиты населения, тем выше долларизация, потенциал дедолларизации сохраняется для средних по размеру депозитов



Источник: КФГД

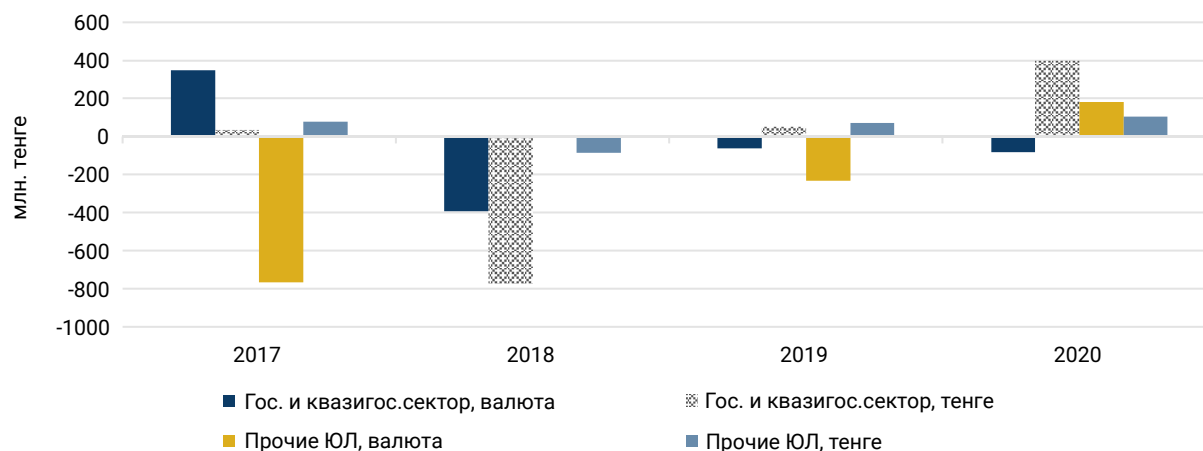
- В 2020 году среди населения наблюдался рост в основном небольших по размеру тенговых депозитов (507 млрд. тенге) и отток крупных валютных вкладов (График 6.18). В корпоративном сегменте наибольшее снижение по валютным вкладам, по оценке Национального Банка, наблюдалось в квазигосударственном секторе (График 6.19).

График 6.18 Основной приток розничных депозитов происходил за счет небольших депозитов в тенге



Источник: КФГД

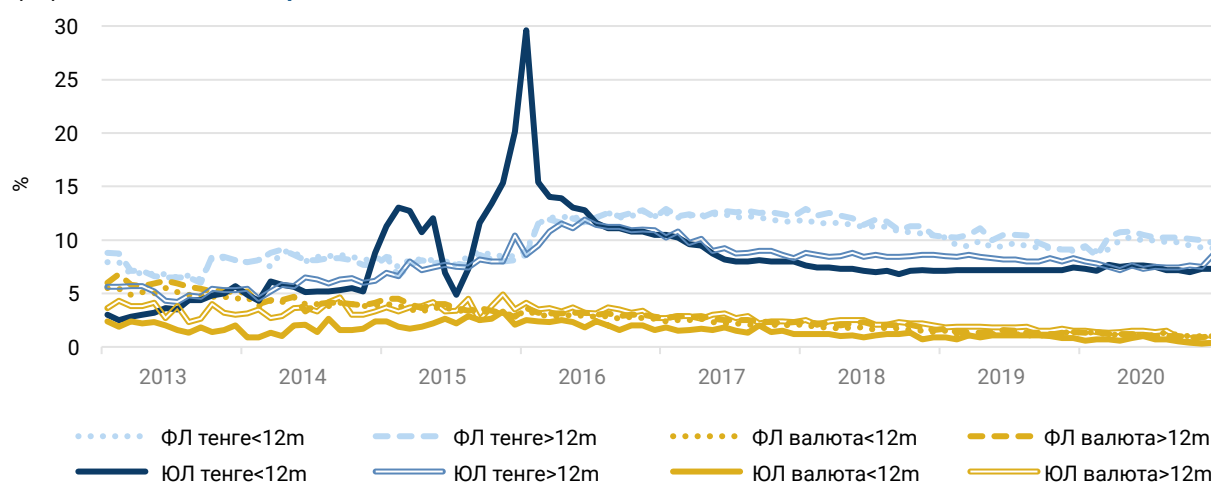
График 6.19 В корпоративном сегменте снижение валютных депозитов произошло в квазигосударственном секторе



Примечание: Оценка НБРК на основании данных по Топ-25 кредиторов

Банки по-прежнему активно привлекают валютное фондирование, а способность банковской системы формировать ценовую политику по депозитам с учетом рисков фондирования, включая валютный, остается ограниченной (График 6.20).

График 6.20 Стоимость привлечения депозитов в тенге и валюте постепенно снижается

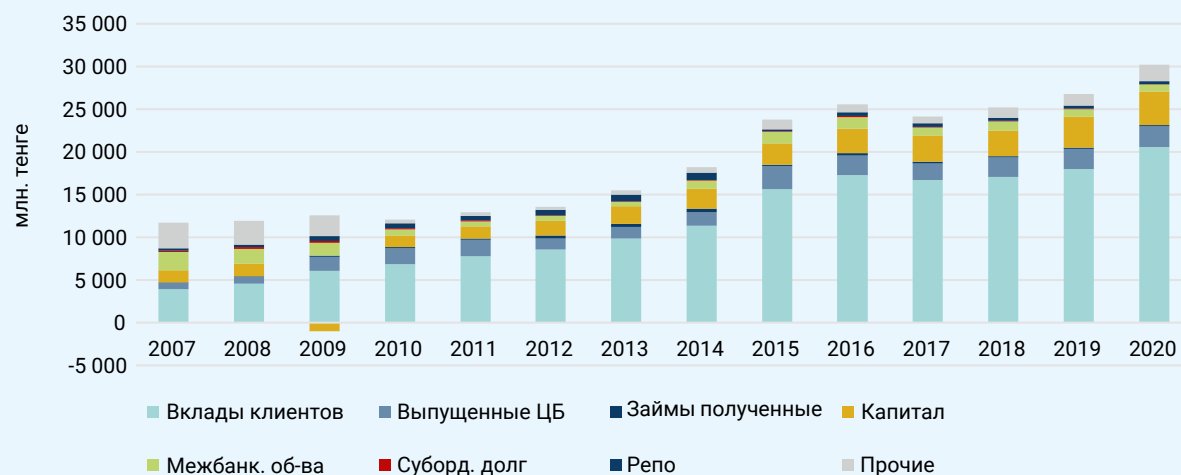


Источник: Отчетность банков

Бокс 4 Структурные изменения в модели фондирования

За последние 14 лет структура фондирования казахстанских банков совершила существенный сдвиг (График 6.21). Уже на протяжении нескольких лет банки продолжают наращивать долю собственного капитала и клиентских вкладов. Если в 2009 году совокупный собственный капитал банковской системы был отрицательным, то сейчас достигает 12%, что является самым высоким показателем за последние 10 лет. Учитывая ограниченность внешнего заимствования, можно предположить, что модель депозитного фондирования останется предпочтительной для большинства банков.

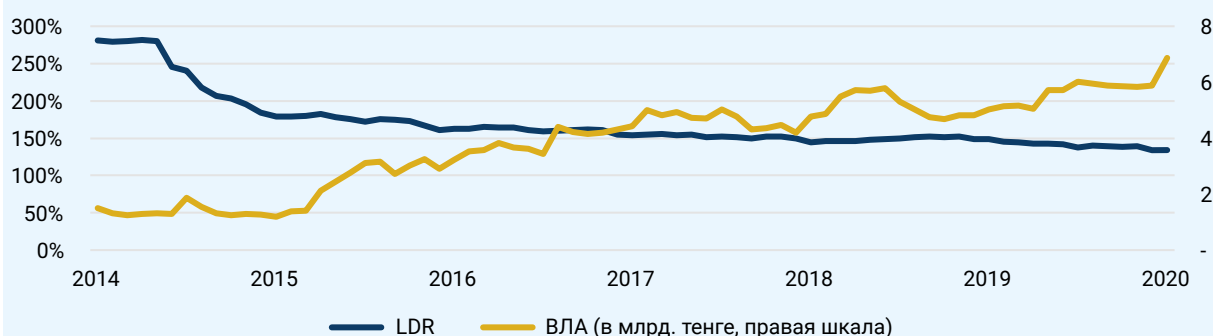
График 6.21. Структура обязательств и капитала банков существенно сместилась



Источник: Отчетность банков

Активы банковского сектора также претерпели существенные изменения. По мере и в результате оказания государственной поддержки банкам, понесшим кредитные потери и ограниченным в способности абсорбировать кредитный риск, продолжился процесс замещения корпоративного портфеля на безрисковые активы.

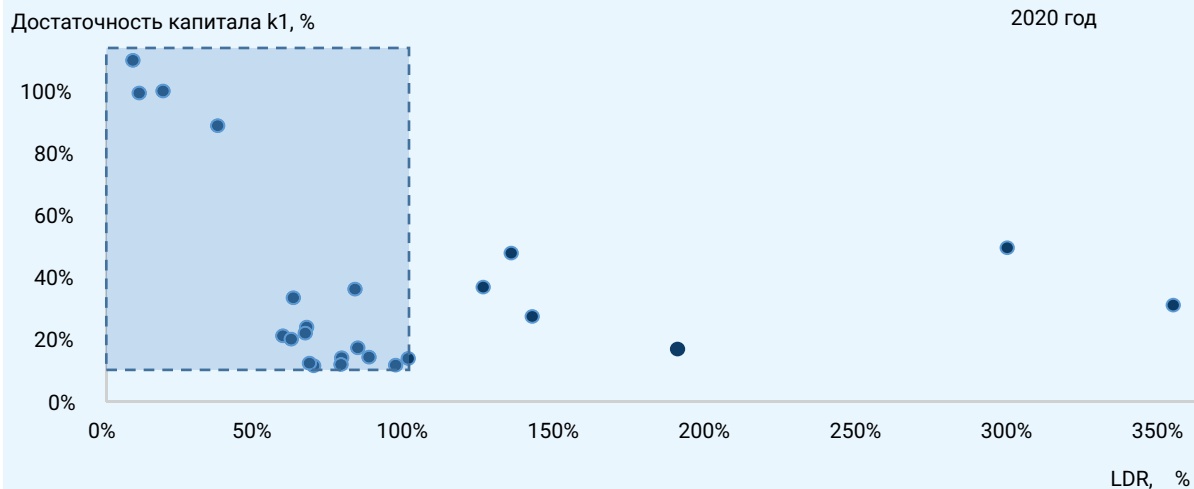
График 6.22 По мере роста объемов ВЛА снижался LDR



Источник: Отчетность банков

Рост объемов высоколиквидных активов (ВЛА) происходил одновременно со снижением коэффициента соотношения кредитов к депозитам (LDR) по банковской системе (График 6.22). В начале 2000-х средний уровень LDR сохранялся на отметке 278%. В период бурного роста кредитования максимальное значение достигало 516%. После финансового кризиса 2007 года коэффициент начал стремительно снижаться, и на сегодняшний день средний исторический уровень по банковской системе составляет 161%. С продолжительным сокращением LDR банки начали активно менять структуру кредитного портфеля в сторону активов с более высокой доходностью: сократились объемы долгосрочного ипотечного кредитования на рыночных условиях, и банки переключились в сторону высокодоходного розничного потребительского кредитования.

Большинство казахстанских банков, в целом, демонстрируют относительно сбалансированную структуру активов, обязательств и капитала (График 6.23). У 65% казахстанских банков объем депозитов превышает объем выданных кредитов, а коэффициент достаточности капитала k1 больше 10,5%. Пять лет назад только 16% банков попадали в эту категорию.

График 6.23 Позиции банков относительно LDR и достаточности капитала

Источник: Отчетность банков

В перспективе требования по LCR продолжат мотивировать банки держать достаточный объем ликвидных активов, а требования по NSFR – наращивать срочность базы фондирования.

Структурные изменения на банковских балансах влияют на чистую процентную маржу банков, сужая коридор волатильности. Потенциал роста маржинального дохода банков исчерпывается. До введения базовой ставки среднее значение чистой процентной маржи составляло 5,3% со стандартным отклонением в 0,5 процентных пункта. После введения механизма базовой ставки средний уровень маржи составляет 5,1% со стандартным отклонением в 0,3 процентных пункта. Сужающийся коридор банковской маржи все больше будет коррелировать с базовой ставкой (График 6.24). Без существенных улучшений макроэкономической ситуации в стране прогнозируются, что ставки будут сохраняться на текущих уровнях.

График 6.24 Чистая процентная маржа

Источник: Отчетность банков

Если смотреть на структурные изменения в доходах банков, то наблюдается смещение в сторону непроцентных поступлений. Между 2013 и 2021 годом доля чистой процентной маржи в валовом доходе снизилась на 14 процентных пунктов с 16% до 2% (График 6.25).

График 6.25 Процентные доходы замещаются непроцентными поступлениями



Источник: Отчетность банков

Многие банки уже ведут мероприятия по реструктуризации своего кредитного направления и бизнеса, связанного с получением комиссионного дохода. И тем не менее, только некоторые банки также пересмотрели структуру обязательств в рамках комплексного подхода по оптимизации баланса. Банкам необходимо более стратегически подходить к управлению балансом, оптимизации фондирования и ликвидности для дальнейшего стабильного роста доходности в существующих экономических условиях.

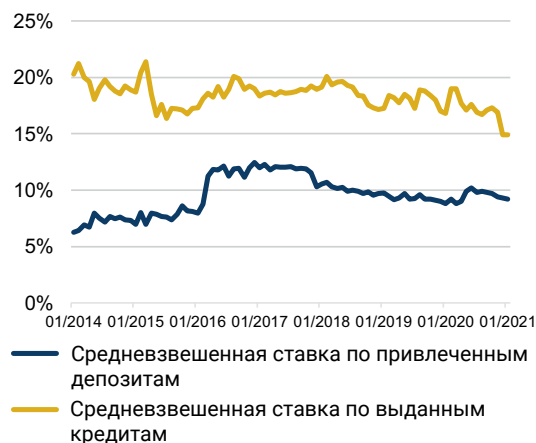
6.4 Процентный риск

В розничном сегменте вновь привлекаемых депозитов в 2020 году средневзвешенные ставки по привлекаемым депозитам физических и юридических лиц оставались в стабильной зоне. В первом полугодии 2020 года депозитная ставка в розничном сегменте начала свой рост с 9,2%, достигнув пика на уровне 10,2% в мае, после чего начала снижаться, достигнув к концу года уровня 9,2%. В корпоративном секторе средневзвешенная ставка по депозитам практически не изменялась, в начале и в конце года она составляла 7,3%, колеблясь максимум на 70 б.п. за 12 месяцев, где максимум был 7,7% в марте и минимум 7,0% в октябре.

В сегменте розничного кредитования в 2020 году наблюдалось неравномерное снижение средневзвешенной ставки с 19,0% в начале года до 14,9% в конце года, достигнув минимума за последние 5 лет (График 6.26А). В корпоративном секторе кредитования не было замечено резких скачков за 2020 год. Средневзвешенная ставка сохранялась в среднем на уровне 11,9%, где максимум составлял 12,5% в марте, а минимум 11,0% в июне (График 6.26Б).

График 6.26 Средневзвешенные ставки снижаются как по новым депозитам, так и по новым кредитам в тенге

А. Розничные ставки



Б. Корпоративные ставки



Источник: Отчетность банков

Примечание: Ставки привлечения – средневзвешенные ставки по депозитам, привлеченным за отчетный период (новые депозиты и пополнения открытых ранее депозитов). Ставки размещения – средневзвешенные ставки по новым договорам банковских займов, заключенным за отчетный период. Розничный сегмент – депозиты и кредиты ФЛ, корпоративный сегмент – депозиты и кредиты ЮЛ. Отчетный период – месяц

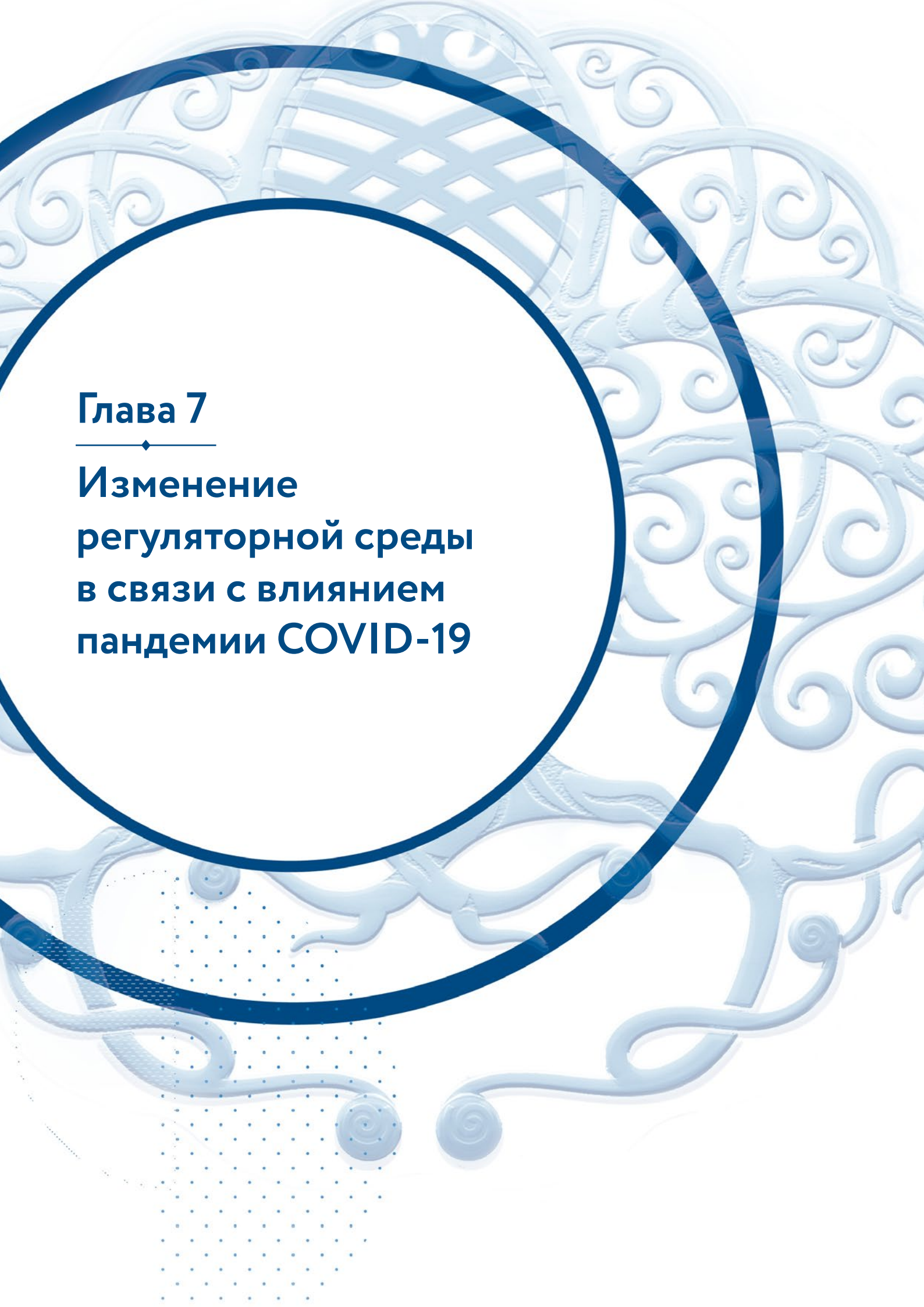
График 6.27 Разница между ставками привлечения и размещения средств снижается как по корпоративному, так и по розничному сегменту



Источник: Отчетность банков

Разница между ставками привлечения и размещения средств в розничном сегменте в феврале выросла с 9,8 пп до 10,2 пп (График 6.27). В результате изменения Национальным Банком базовой ставки с 9,25% до 12% в целях нивелирования валютных рисков и роста инфляции в марте 2020 года, а также ввиду отложенного эффекта роста ставок по вновь привлеченным депозитам, спрэд по физическим лицам сужался каждый месяц вплоть до июля, достигнув 6,8 пп. Во второй половине года спрэд незначительно расширился максимум до 7,6 пп и после снова шел на снижение.

В корпоративном секторе спрэд в начале и в конце года составлял 4,8 и 4,1 соответственно. Спрэд начал сужение в мае, и в июне составил 3,4 пп, что произошло в связи со снижением ставок по депозитам и кредитам. Во втором полугодии 2020 года существенного изменения спреда не наблюдалось.



Глава 7

Изменение регуляторной среды в связи с влиянием пандемии COVID-19

Распространение пандемии COVID-19 в 2020 году и ее влияние на экономические процессы вызвали беспрецедентные глобальные последствия. Высокая неопределенность на финансовых и сырьевых рынках привели к повышению системных рисков экономики Казахстана. Сокращение темпов роста мирового ВВП, замедление экономик ЕС, Китая и России, негативные сценарии международных экспертов по развитию кризиса продемонстрировали его более глубокий характер по сравнению с кризисом 2008–2009 годов.

Для снижения негативных последствий распространения COVID-19 Казахстан наряду с другими странами был вынужден принять рекомендованный ВОЗ перечень жестких карантинных мер, который рикошетом отразился на показателях развития внутренней экономики. Низкие цены на нефть наряду со снижением внутреннего потребления из-за введенного режима ЧП в основных городах Казахстана способствовали серьезному замедлению роста экономики в 2020 году. Это впоследствии вызвало необходимость принятия и реализации антикризисного пакета мер для поддержки населения, реального и финансового секторов экономики.

Меры Правительства и Национального Банка были направлены на превентивное контрциклическое сглаживание делового цикла и недопущения скатывания экономики в глубокую рецессию. Проводимый Национальным Банком режим денежно-кредитной политики способствовал сглаживанию последствий шока условий торговли путем плавающего обменного курса и политики привлекательности тенговых активов.

В условиях замедления деловой активности для поддержания способности банковского сектора предоставлять кредиты реальному сектору экономики Агентством в 2020 году были приняты пруденциальные меры контрциклического характера для снижения давления на капитал и ликвидность банков.

7.1 Меры поддержки капитальной базы через смягчение пруденциальных нормативов достаточности капитала

В целях стимулирования кредитования экономики и в условиях волатильности обменного курса и негативных тенденций на мировых сырьевых и товарных рынках были снижены коэффициенты риск-взвешивания при расчете достаточности собственного капитала по займам, выданным субъектам МСБ (с 75 % до 50 %), и синдицированным займам (со 100 % до 50 %).

Для предоставления банкам возможности в условиях кризиса учитывать при расчете достаточности собственного капитала активы по ранее определенной степени риска, по отдельным видам активов (вклады, займы, корреспондентские счета) требования по рейтингам были пересмотрены в сторону снижения при сохранении текущих значений кредитного риска.

Для расширения возможностей банков по кредитованию новых заемщиков, не имеющих залогового обеспечения, был расширен перечень имущества, признаваемого в качестве твердого залога (включены договоры страхования, договоры синдицированного кредитования и проекты ГЧП с правом «take or pay»).

В целях стимулирования банков проводить реструктуризацию займов, связанную с отсрочкой платежей во время ЧП, и снижения давления на капитал банков, реструктуризация, связанная с отсрочкой платежа по займу в период ЧП, была исключена из критериев обесценения займа при формировании провизий. Данная мера была направлена на стимулирование банков предоставлять новые займы заемщикам, наиболее пострадавшим во время ЧП, без влияния факта реструктуризации на решение банка о выдаче нового займа.

Кроме того, Агентством в целом был расширен перечень видов реструктуризации, которые исключаются из критериев обесценения займа. Банкам предоставлена возможность по реструктуризации кредитов населения и бизнеса как в связи с предоставленными кредитными каникулами в период чрезвычайного положения, так и при возникновении временных финансовых затруднений у благонадежных заемщиков (при отсутствии у заемщика просрочки платежей по займу более 30 дней и факта проведения реструктуризации, связанной с финансовыми затруднениями заемщика, за последний год до введения чрезвычайного положения).

Для поглощения дополнительных убытков банков, вызванных кризисом, а также поддержания объемов кредитования были временно смягчены требования к собственному капиталу банков за счет снижения

консервационного буфера на 1 пп с 2% до 1%. Данная мера введена сроком на 1 год, начиная с 1 июня 2020 года по 1 июня 2021 года.

По оценке Агентства, суммарно принятые меры позволили высвободить часть капитала банков в объеме до 468 млрд. тенге на кредитование экономики.

7.2 Меры поддержки ликвидности через создание запаса ликвидности для выдачи новых займов экономике

При расчете достаточности капитала и риска на одного заемщика гарантии от квазигосударственных компаний (Самрук-Қазына, Байтерек и КазАгро) на временный период были признаны в качестве ликвидного обеспечения с целью уменьшить величину кредитного риска по займам, обеспеченным такими гарантиями. Данная мера позволила снизить уровень принимаемого банком кредитного риска и потенциально расширить кредитование за счет высвободившегося капитала.

В целях создания дополнительного запаса ликвидности для выдачи новых займов экономике был расширен перечень высоколиквидных активов за счет включения денег банков на корреспондентских счетах в иностранных банках, а также срочных депозитов в Национальном Банке. Это позволило увеличить объем высококачественных ликвидных активов на 568 млрд. тенге.

Для дальнейшего стимулирования кредитной активности банков и поддержки их финансовой устойчивости Агентством был принят дополнительный комплекс пруденциальных мер. Эти меры направлены на дополнительное снижение давления на ликвидность за счет смягчения требований по нормативам ликвидности и привлечению фондирования.

Для снижения давления на ликвидность банков до 1 апреля 2021 года были смягчены требования по коэффициенту покрытия ликвидности (LCR) посредством снижения минимально допустимого значения с 0,8 до 0,6 и пересмотра величины денежного оттока за счет обязательств перед Правительством, Национальным Банком, международных финансовых организаций, местных исполнительных органов с 40% до 20%. Также был перенесен срок дальнейшего ужесточения требований NSFR. Снижение данных пруденциальных нормативов по оценке Агентства позволило высвободить часть ликвидности банков в объеме до 1,1 трлн. тенге.

Таблица 7.1 **Антикризисные меры пруденциального регулирования**

№	Принятые меры	Эффект от принятых мер	Срок действия
1.	Снижение требований к собственному капиталу: - снижение консервационного буфера собственного капитала на 1 пп	Дополнительно высвобождено 468 млрд. тенге	До 1 июня 2021 года
	- снижение риск-взвешивания по кредитам МСБ - изменение правил признания твердых залогов - гарантии Самрук-Қазына, Байтерек, КазАгро признаны в качестве ликвидного обеспечения		До 1 октября 2020 года
2.	Снижение требований к ликвидности банков (снижение коэффициента ликвидности (LCR) и расширения перечня долгосрочных ликвидных активов) Перенос сроков дальнейшего ужесточения требований NSFR	Дополнительно высвобождено ликвидности на 1,8 трлн. тенге	До 1 апреля 2021 года
3.	Из признаков обесценения займов при формировании провизий исключены займы, реструктурированные в связи с отсрочкой платежей		До 1 октября 2020 года
4.	Продление сроков антикризисных мер, за исключением снижения нормативного значения LCR (возврат к 80%)	Сохранение высвобождения собственного капитала на 468 млрд. тенге	До 1 июля 2021 года

Примечание: Информация актуальна на конец 2020 года

7.3 Меры по снижению долговой нагрузки и поддержке населения и субъектов малого и среднего бизнеса

Введение карантинных мер и режима ЧП в основных городах Казахстана привело к остановке деятельности субъектов малого и среднего бизнеса на длительный период, связанный с мерами противодействия эпидемии COVID-19. Это негативно отразилось на финансовом благополучии бизнеса и наемных работников, задействованных в деятельности наиболее пострадавших от принятых карантинных мер предприятий. Такая беспрецедентная ситуация не могла не сказаться на возможности населения и бизнеса обслуживать имеющиеся перед банками кредитные обязательства, что могло привести к снижению финансовой устойчивости банков.

В ответ на сложившиеся условия для субъектов бизнеса и населения Агентство приняло комплекс мер по снижению долговой нагрузки. Перечень мер включал следующие мероприятия:

- *предоставлена возможность получения субъектами МСБ из пострадавших отраслей экономики отсрочки по кредитам на период режима ЧП и карантинных мер;*
- *предоставлена возможность реструктуризации (рефинансирования) кредитов по льготным условиям в рамках государственных программ поддержки предпринимательства;*
- *для граждан дистанционно банками открывались банковские счета и выпускались платежные карточки для получения социальных выплат;*
- *на период ЧП была прекращена претензионно-исковая работа (подача исков в суд, взыскание залога);*
- *на период ЧП введен запрет на начисление вознаграждения по кредитам при просрочке свыше 90 дней и штрафов, и пени при любой просрочке платежей.*

В целях реализации мер поддержки субъектов малого и среднего бизнеса, в том числе индивидуальных предпринимателей, пострадавших в результате введения чрезвычайного положения по поручению Главы государства в марте 2020 года Национальным Банком совместно с Агентством была разработана Программа льготного кредитования субъектов МСБ (далее – Программа). К участию в реализации Программы были допущены 12 банков, подтвердивших свою финансовую состоятельность после прохождения независимой оценки качества активов.

На реализацию Программы было выделено 600 млрд. тенге. Реализация Программы заключалась в предоставлении банками льготных кредитов на пополнение оборотного капитала субъектам МСБ на срок до 12 месяцев, по ставке до 8% годовых. Юридические лица, отнесенные к категории МСБ, могут получить льготный кредит до 3 млрд. тенге, индивидуальные предприниматели до 50 млн. тенге.

В связи с сохраняющейся эпидемиологической ситуацией в стране и для смягчения ее последствий в октябре 2020 года решением Правления Национального Банка дополнительно выделены 200 млрд. тенге на кредитование субъектов крупного бизнеса и предпринимателей в агропромышленном комплексе, пострадавших в результате чрезвычайного положения. Помимо этого, срок действия программы был продлен до 31 декабря 2021 года.

В реализацию указанных изменений были определены виды деятельности в обрабатывающей промышленности и сфере услуг, которые наиболее пострадали во время чрезвычайного положения. Субъекты крупного бизнеса, пострадавшие в результате чрезвычайного положения и осуществляющие деятельность в данных отраслях экономики, могут обратиться в банки второго уровня для получения льготных кредитов. Максимальный лимит для крупного бизнеса составляет 6 млрд. тенге.

Разработанный комплекс мер поддержки субъектов бизнеса также предусматривал расширение действовавших государственных программ. В рамках программы «Дорожная карта бизнеса-2025» максимальный размер кредитов был увеличен до 7 млрд. тенге, в качестве залога были включены гарантии Фонда Даму (до 85% от суммы кредита), были исключены отраслевые ограничения по выдаче займов.

Изменения в программу «Экономика простых вещей» включали увеличение объема кредитования до 1 трлн. тенге, снижение конечной ставки для заемщиков до 6% и расширение охвата отраслей кредитования.

Принятые меры позволили не допустить снижения темпов кредитования экономики, которое по итогам 2020 года увеличилось на 5,6% до 14,6 трлн. тенге. Важно отметить, что при этом не пострадало качество ссудного портфеля – на 01.12.2020 г. уровень NPL банковской системы составил 7,9% (на 01.01.2020 г. – 8,1%).

Кредитование МСБ после незначительного снижения, наблюдавшегося в апреле-мае 2020 г. (-1,15%), начиная с августа 2020 г. перешло в положительную траекторию и по итогам 2020 года также увеличилось на 5,5% до 4,2 трлн. тенге.



Глава 8

Деятельность Совета по финансовой стабильности Республики Казахстан

В 2020 году Совет по финансовой стабильности Республики Казахстан (далее – Совет) на ежеквартальной основе рассматривал наиболее актуальные вопросы по финансовой стабильности, снижению системных рисков и развитию финансового сектора. Во второй половине 2019 года были подготовлены изменения в Положение о Совете, направленные на усиление роли Совета как межведомственного коллегиального органа по вопросам финансовой стабильности. Также были внесены изменения в порядок отнесения финансовых организаций к числу системно значимых в связи с процессами объединения банков и ростом концентрации в банковском секторе.

В 2П 2019 – 2020 годах проведены 6 заседаний Совета, на которых обсуждались текущие проблемы финансового сектора, пути их решения и перспективные направления развития. В частности, членами Совета в отчетном периоде были рассмотрены следующие вопросы и приняты решения по ним:

- *повышение эффективности управления пенсионными активами.* Совет рассмотрел вопрос привлечения к управлению пенсионными активами управляющие компании и компании по страхованию жизни с целью стимулировать конкуренцию на рынке пенсионных услуг и повышения активности фондового рынка Казахстана;
- *Указ Президента Республики Казахстан «О Совете по финансовой стабильности Республики Казахстан».* Совет одобрил усиление своей роли как консультативно-совещательного органа по вопросам финансовой стабильности. Усиление роли Совета потребовалось в связи с разделением мандата по обеспечению финансовой стабильности в результате выделения надзорных функций и создания Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка;
- *внесение изменений в порядок отнесения банков к системно значимым.* В связи объединением системно значимых банков, сокращением количества банков, ликвидацией несостоятельных банков, которые повлияли на концентрацию и роль банков в системе, Совет рекомендовал принять изменения, связанные со снижением пороговых значений показателя системной значимости;
- *меры по снижению долговой нагрузки населения.* Для ограничения риска перегрева сегмента потребительского кредитования и снижения долговой нагрузки населения Национальный Банк принял меры, включающие запрет на начисление неустоек и комиссий по просроченным потребительским займам, ограничение кредитования граждан с высокой долговой нагрузкой, повышенные требования по капиталу;
- *оценка влияния COVID-19 и других внешних шоков на экономику РК.* Совет принял к сведению анализ масштабов влияния кризиса на благосостояние, финансовую устойчивость и экономическое развитие РК и рекомендовал принять во внимание полученные оценки последствий при разработке и принятии антикризисных мер и стратегии долгосрочного развития;
- *«Правила о займах последней инстанции, предоставляемых Национальным Банком Республики Казахстан» (далее – Правила).* В связи с выделением из Национального Банка мандата по регулированию и надзору в Агентство, в Правилах потребовалось отразить разделение функционала. Совет одобрил проект Правил, согласно которым Агентство дает оценку платежеспособности поднадзорного банка и заблаговременно проверяет качество обеспечения, а Национальный Банк на основании заключений Агентства предоставляет заем под залог нерыночных активов;
- *итоги AQR и оздоровление банков.* Совет принял к сведению результаты AQR на уровне банковской системы и меры по поддержке банков в рамках работ Национального Банка по оздоровлению банковской системы;
- *макропруденциальный инструмент для оздоровления рынка депозитов.* Для решения проблемы роста ставок на депозитном рынке АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» предложило введение нового механизма дополнительного взноса для банков как платы за системный риск. Предполагалось, что взнос будет соразмерен вкладу банка в рост ставок по депозитам в соответствующем сегменте рынка. Данная мера была направлена на ограничение нездоровой конкуренции по ставкам на рынке и снижение стоимости фондирования банков. Совет одобрил предложенные подходы по оздоровлению рынка розничных депозитов и рекомендовал ввести новый механизм в действие с 1 января 2021 года;
- *всесторонний анализ финансовой устойчивости банков для определения долгосрочной устойчивости бизнес-моделей и перспектив развития на финансовом рынке.* Для оценки уровня устойчивости бизнес-моделей банков в среднесрочном периоде Агентством совместно с Национальным Банком был проведен анализ готовности банков к наихудшему варианту развития кризиса по 14 банкам, участвовавшим в независимой оценке качества активов в 2019 году. По его результатам банки были разделены на 3 группы в зависимости от уровня риска устойчивости бизнес-модели (низкий, умеренный, высокий риск). По итогам рассмотрения вопроса Совет одобрил предложенные меры для повышения финансовой устойчивости банковского сектора и рекомендовал разработать стратегии восстановления финансовой устойчивости банков с высокими и умеренными рисками;
- *макроэкономические сценарии Национального Банка на 2020–2021 гг.* В рамках своего мандата Национальный Банк проинформировал Совет о среднесрочных прогнозах по основным макроэкономическим показателям на 2020–2021 гг.