

III. Институты финансового посредничества

4. Роль финансового сектора в экономике

4.1 Уровень развития финансовых отношений

Высокий уровень роста кредитования, характерный для предыдущих периодов, сменился более умеренными темпами, что в свою очередь не могло не повлиять на уровень развития финансовых отношений в стране.

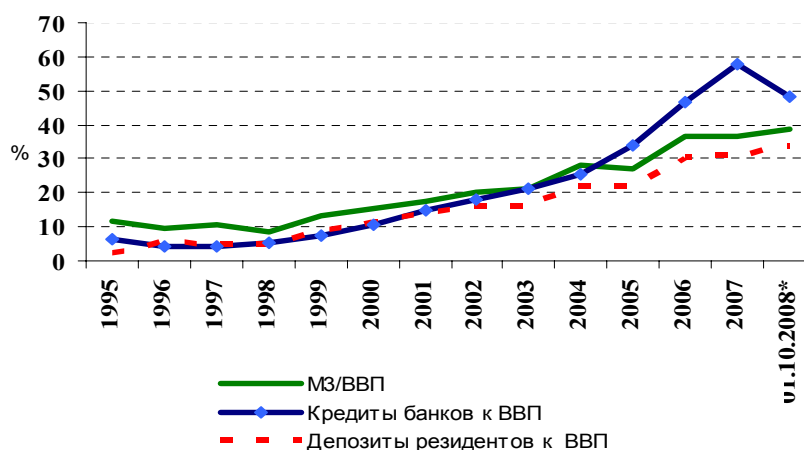
Ужесточившиеся условия по фондированию на внешних рынках привели в свою очередь к ответным мерам и в отношении внутренних потребителей услуг финансового сектора в виде ужесточения условий кредитования со стороны банков и повышения ими процентных ставок. Изменение стандартов кредитования в сторону ужесточения привело к снижению кредитной активности финансового сектора.

Вследствие этого отмечается заметное снижение показателя уровня финансового посредничества, выраженного как отношение кредитов экономике к ВВП с 57,8% на конец 2007 года до 48% на конец 3-го квартала 2008 года (График 4.1.1). В свою очередь снижение уровня привлечения ресурсов извне и сокращение фондирования внутренней экономики со стороны банков существенно повлияло на сокращение разрыва между уровнем кредитования и сбережений населения, а также уровнем монетизации экономики. Данная тенденция должна положительно сказаться на выравнивании соотношения привлечения и размещения ресурсов за счет внутренних источников экономики.

В свою очередь сложившиеся сложные условия для казахстанской банковской системы создают новые возможности и вызовы по определению их основных факторов роста в перспективе. Это в первую очередь должно коснуться таких направлений развития, как дальнейшая диверсификация ресурсной базы, совершенствование систем управления риск-менеджмента и повышения качества управления на основе международных принципов корпоративного управления.

График 4.1.1

«Глубина развития финансовых отношений»



Источник: НБРК, АРКС.

4.2 Структура финансового сектора

Мировой финансовый кризис, берущий свое начало с лета 2007 года, коренным образом не повлиял на структуру распределения активов финансового сектора по категориям финансовых институтов. Однако, за рассматриваемый период в структуре финансового сектора произошло некоторое снижение доли активов банковского сектора, являющегося традиционно крупнейшим его сегментом, что обусловлено более болезненными последствиями глобальной нестабильности для отечественного банковского сектора. Доля небанковского сектора в структуре активов финансового сектора выросла.

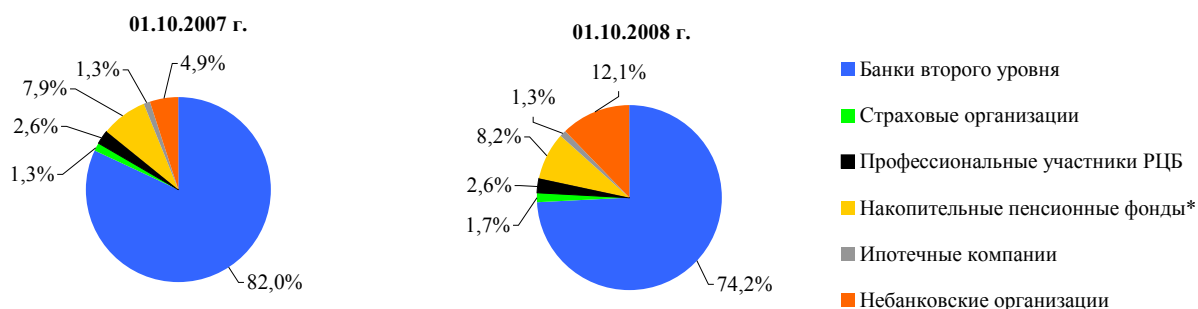
Банковский сектор Казахстана, стремительно развивавшийся в последние годы на базе притока дешевого иностранного капитала, продемонстрировал самые низкие темпы роста активов с октября прошлого года по октябрь 2008 года относительно других финансовых институтов (9%), что отразилось на снижении его доли в активах финансового сектора с 82,0% до 74,2%. Вместе с тем, самые высокие темпы роста активов за рассматриваемый период сложились по активам организаций, осуществляющих отдельные виды банковских организаций, которые выросли почти в 3 раза, тем самым, увеличив свою долю в активах финансового сектора с 4,9% до 12,1% (График 4.2.1). Это объясняется тем, что среди их числа имеются организации, единственным акционером (участником) которых является государство, которые активно расширили свою деятельность в период нестабильности посредством увеличения капитализации со стороны государства в целях реализации мер по финансовой поддержке приоритетных отраслей экономики, субъектов малого и среднего бизнеса в рамках первоочередных действий государства по обеспечению стабильности социально-экономического развития Республики Казахстан.

Анализ развития финансового сектора в период с 2005 года показывает снижение доли активов банковского сектора и сектора пенсионных услуг, в то время как увеличивается доля небанковского, страхового и сектора профессиональных участников рынка ценных бумаг (График 4.2.2). Несмотря на сужение доли банковского сектора в структуре активов финансового сектора, степень значимости банковского сектора для финансового сектора страны остается высокой, которая также выражается присутствием банков на рынке корпоративных облигаций, на котором как и раньше, значительная часть или более 35% от общего числа выпусков корпоративных облигаций по состоянию на 1 октября 2008 года осуществлены БВУ. При этом более 60% от их общего объема находятся в портфеле организаций нефинансового сектора и других инвесторов (График 4.2.3).

В финансовом секторе наиболее высокая степень концентрации наблюдается в секторе пенсионных услуг и банковском при относительно невысоком ее уровне в страховом секторе (График 4.2.4). Что касается институциональной структуры финансового сектора, то за анализируемый период заметно увеличились субъекты в секторе страхования и профессиональных участников рынка ценных бумаг (Таблица 4.2.1).

График 4.2.1

Институциональная структура активов финансового сектора Республики Казахстан, %



Источник: АФН

Таблица 4.2.1

**Институциональная структура финансового сектора
(количество финансовых институтов)**

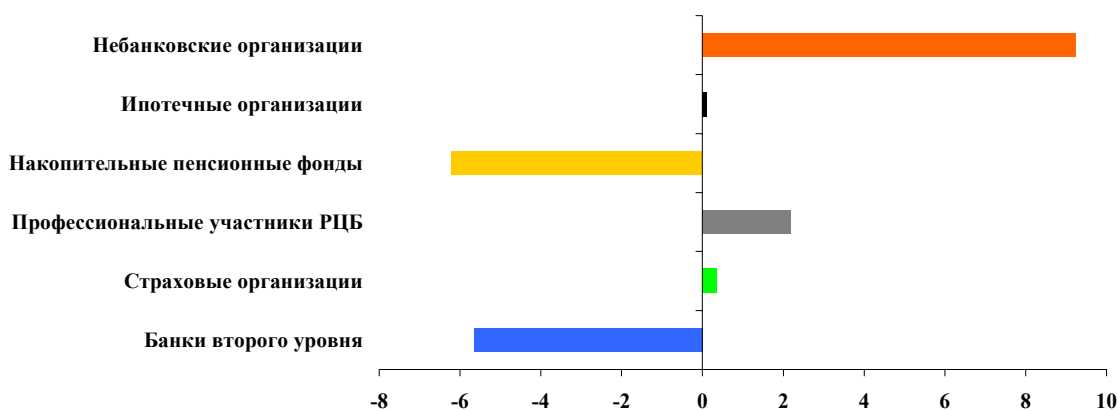
	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.10.2008
БВУ	34	33	35	36
Страховые организации	37	40	41	44
Страховые Актуарии	30	33	44	49
Профессиональные участники РЦБ *, в том числе:	130	147	208	217
Брокеры-дилеры	62	70	106	106
Регистраторы	18	16	17	15
ООИУПА	11	13	11	13
УИП	28	37	61	68
Кастодианы	11	9	10	11
Трансфер-агенты	0	2	3	4
Организаторы торгов	1	1	1	1
Накопительные пенсионные фонды	14	14	14	14
Ипотечные организации	7	10	12	12
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций	32	16	23	23
в том числе инвестиционные компании	0	1	4	4

* - количество выданных лицензий

Источник: АФН

График 4.2.2

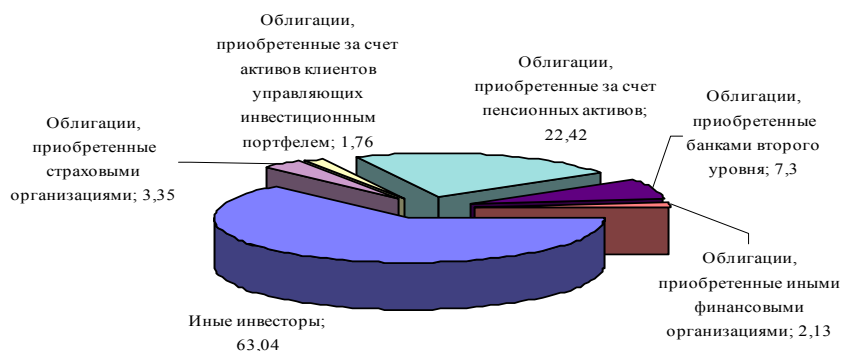
**Изменение доли в активах финансового сектора 01.01.2005 - 01.10.2008 гг.
(в процентных пунктах)**



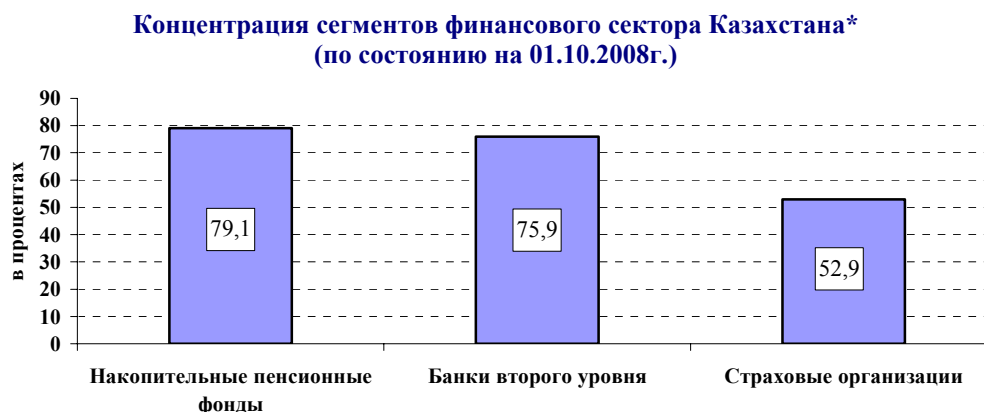
Источник: АФН

График 4.2.3

**Основные инвесторы на рынке корпоративных облигаций Республики Казахстан
(в %, по состоянию на 1 октября 2008 года)**



Источник: АФН



*Доля активов 5 крупнейших финансовых институтов каждого сегмента в общих активах сегмента
Источник: АФН

5. Банковский сектор

5.1. Состояние, инфраструктура и концентрация на рынке банковских услуг

Несмотря на то, что степень концентрации в банковской системе Казахстана в последние годы последовательно снижается, она остается высокой по сравнению со средним показателем стран Евросоюза. Среди ключевых показателей особенно высока доля 5 крупнейших банков в кредитном портфеле банковской системы, что объясняется поддерживавшейся ими в последние годы более агрессивной политикой, как в отношении привлечения внешних заимствований, так и в отношении их дальнейшего размещения.

Сложившиеся тенденции на мировых рынках способствовали приходу иностранных участников на казахстанский рынок банковских услуг.

Казахстанской банковской системе свойственна высокая степень концентрации, которая остается в целом стабильной на протяжении последних лет (График 5.1.1). Доля активов 5 крупных банков страны по состоянию на 01.10.2008 года составила 75,9 % от совокупных активов банковской системы Казахстана, незначительно снизившись с начала года на 2,1п.п. (на 01.01.2004 г. – 73,9%). Несмотря на незначительное снижение, показатель концентрации банковских активов по Казахстану значительно выше среднего показателя по 20 европейским странам (График 5.1.2).

Особенно значительна степень концентрации пяти крупных банков в кредитном портфеле банковской системы, которая, практически не изменившись с начала текущего года, составила 79,3%.

В концентрации 5 крупных банков в собственном капитале банковского сектора с начала текущего года наблюдалось небольшое увеличение, что связано с ответной реакцией банков на продолжающееся снижение качества банковских активов.

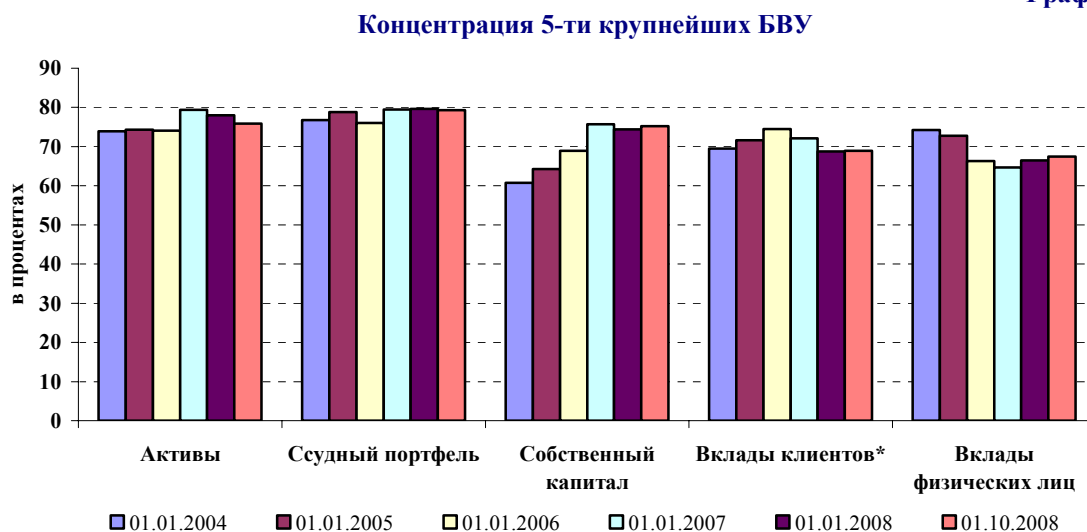
Индекс Херфиндаля-Хиршмана, используемый для оценки рыночной концентрации, составил на 01.10.2008 года по банковским активам - 1 454 против 1 486 на ту же дату прошлого года.

Общая ситуация на мировых финансовых рынках повлияла на цены на пакеты акций казахстанских БВУ, сделав привлекательными объектами для их покупки зарубежными инвесторами. На казахстанский банковский рынок пришли новые акционеры, в том числе с РФ, Италии, Южной Кореи, Турция, ОАЭ (ОАО «Сбербанк Российской Федерации», итальянская банковская группа UniCredit, турецкий банк Bankpozitif Kredi ve Kalkinma Bankasi, входящий в состав израильской группы Bank Hapoalim, южнокорейский банк Kookmin Bank, арабская инвестиционная компания Alnair Capital), что, с одной стороны,

свидетельствует о повышенном интересе к банковской системе Казахстана, а с другой - несет определенные риски, связанные с состоянием родительских иностранных компаний на фоне продолжающейся нестабильности на мировых финансовых рынках. При этом следует отметить, что практически все сделки являются крупными приобретениями, что свидетельствует о долгосрочных планах инвесторов.

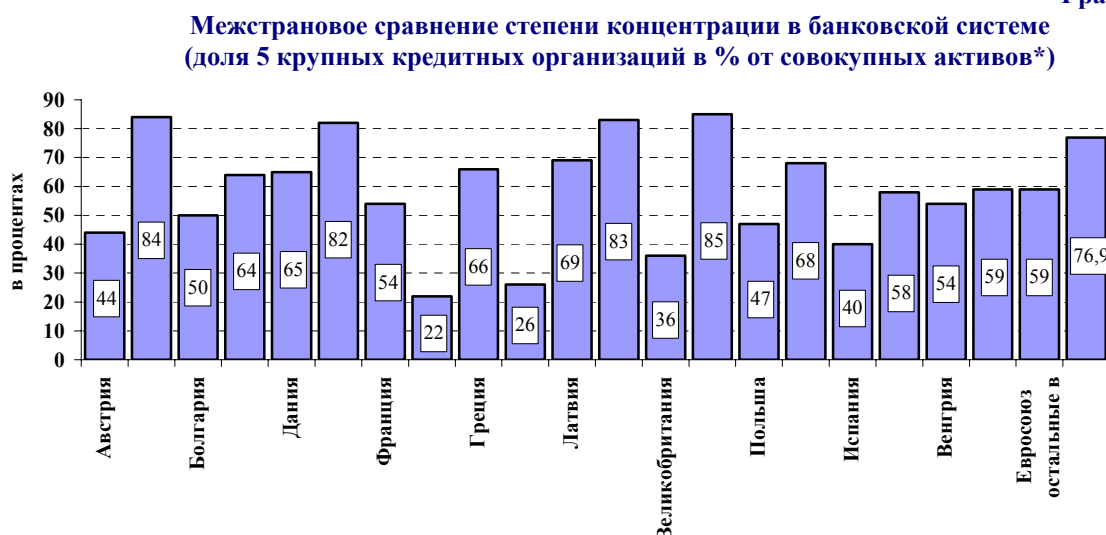
Так, с начала 2008 года доля активов банков с иностранным участием в совокупных активах банковской системы снизилась с 15,8% до 14,8%, что значительно ниже уровня стран Центральной и Восточной Европы. При этом доля уставного капитала банков с иностранным участием в уставном капитале банковской системы за аналогичный период увеличилась с 15,4% до 17,6% (Графики 5.1.3, 5.1.4).

График 5.1.1



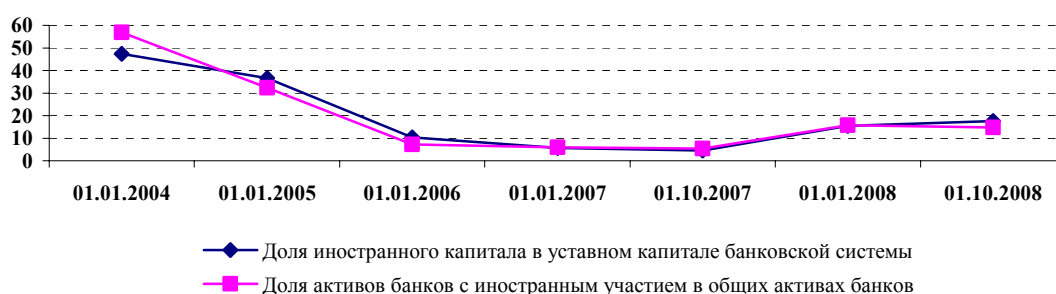
Источник: АФН

График 5.1.2



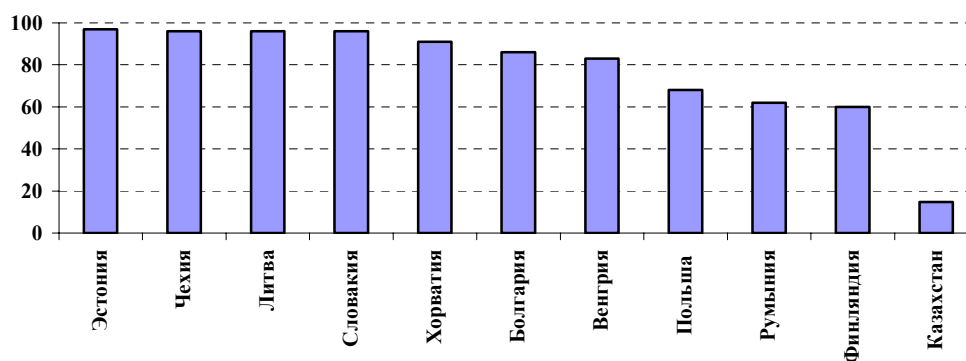
* Для стран Евросоюза данные за 2006 год
Источник: национальные источники, ЕЦБ, АФН

Иностранное участие в банковской системе Республики Казахстан (в процентах)



Источник: АФН

Межстрановое сравнение доли иностранных банков в совокупных активах банковского сектора*



* по странам данные за 2006, 2007 годы

Источник: национальные и другие источники, АФН

5.2 Кредитные риски

Последствия мирового финансового кризиса «обнажили» слабые стороны в деятельности отечественных БВУ и выявили на поверхность проблемы, в особенности, в отношении качества активов, о которых неоднократно ранее указывалось регулируемыми органами.

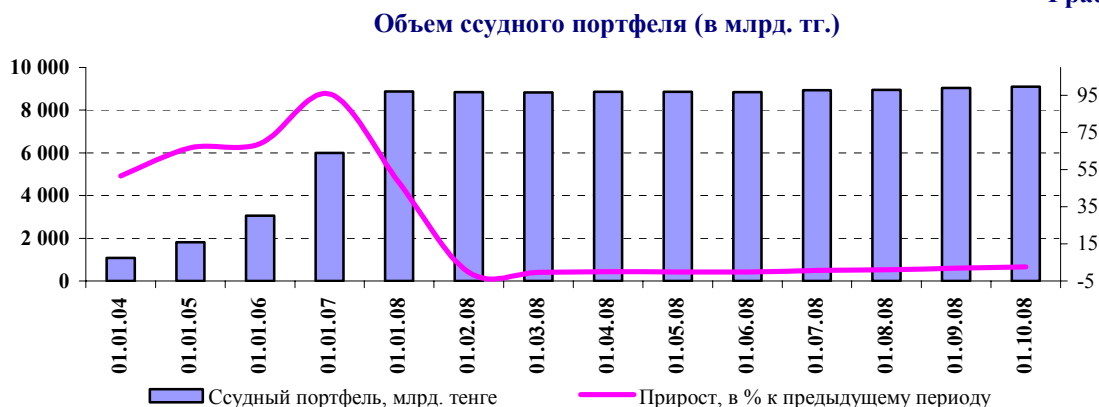
Как и ожидалось, ухудшающееся качество кредитного портфеля, равно как и дефицит ликвидности являются ключевыми факторами, влияющими на стабильное функционирование и перспективы развития банковского сектора.

Глобальная нестабильность обусловила сокращение темпов роста основных показателей банковского сектора, в особенности, его кредитного портфеля, демонстрировавшего в последние годы стремительные темпы роста (в 2005 году – 68,9%, 2006 – 95,7%, 2007 – 48,0%). Так, за период с 01.10.2007 года по 01.10.2008 года кредитный портфель банков находился практически на уровне 2007 года, увеличившись лишь на 4,5% (График 5.2.1). При этом заметно снизились объемы кредитования в секторах недвижимости и строительства, а также кредитования субъектов малого предпринимательства, поддерживавших свой бизнес в условиях стабильности в значительной степени за счет банковских ресурсов и являвшихся движущими факторами экономического роста в стране в последние годы (График 5.2.2). Подобное положение дел не могло не отразиться на экономической активности и, как следствие, способности ими обслуживать имеющиеся обязательства перед БВУ. Также одним из факторов, повлиявших на платежную дисциплину

заемщиков, является изменение ценовой ситуации на рынке недвижимости вкупе с резким пересмотром условий кредитования со стороны банков на фоне снижения реальных доходов населения из-за наблюдавшегося усиления инфляционных процессов в текущем году.

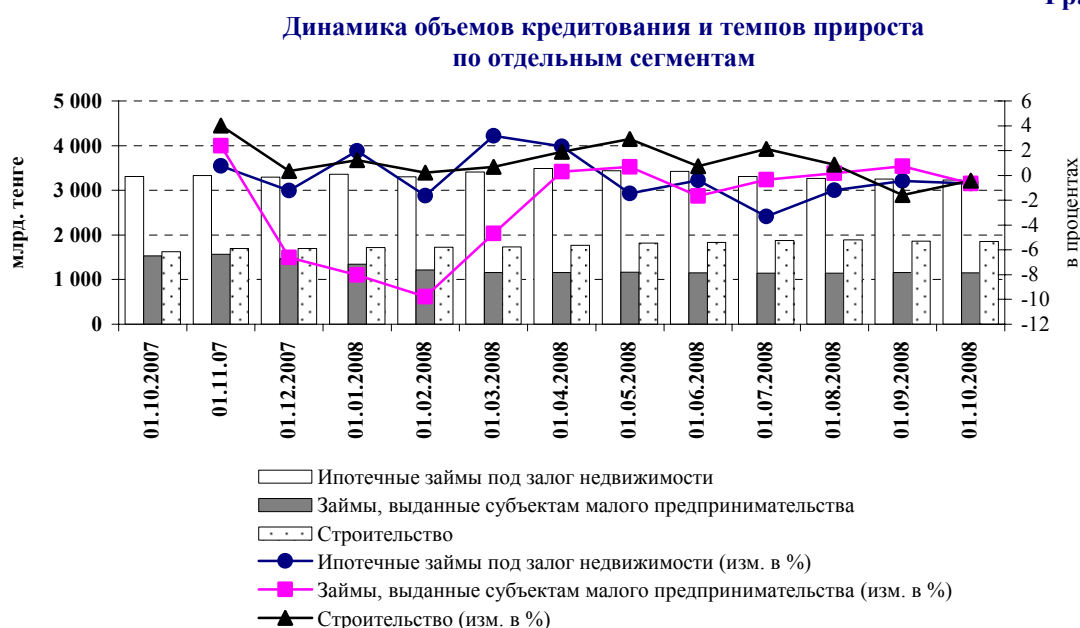
При высоких темпах роста кредитования качество кредитов несколько «затаивается» в силу наличия возможностей у заемщиков для рефинансирования. Однако, в текущих условиях существенное снижение объемов кредитования экономики и населения выявили реальное положение дел в отношении качества кредитных портфелей БВУ.

График 5.2.1



Источник: АФН

График 5.2.2



Источник: АФН

Несмотря на то, что показатели оценки качества кредитного портфеля не превышают критически допустимых значений, они характеризуются устойчивым ростом в динамике, создавая угрозу стабильности банковского сектора. Наблюдаемые тенденции показывают, что ситуация будет ухудшаться. Уровень резервирования для поглощения потенциальных потерь повышается по мере ухудшения качества кредитного портфеля, однако его адекватность находится под сомнением.

Все опасения в отношении высоких темпов роста активов, как фактора риска, угрожающего их качеству в случае замедления роста экономики, наглядно оправдались под

давлением последствий глобальной турбулентности для отечественной экономики. Снижение кредитной активности казахстанских банков сопровождалось прогрессирующим ухудшением качества кредитного портфеля.

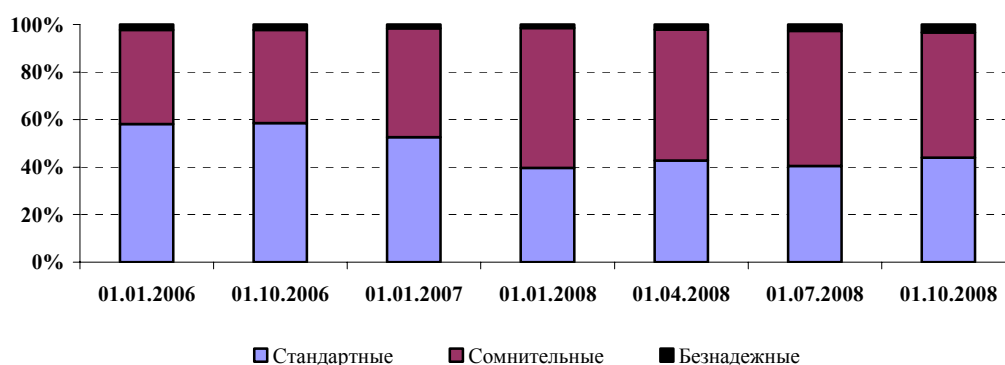
В структуре кредитного портфеля банков при сохранении и даже увеличении доли стандартных кредитов (44,0%), доля безнадежных кредитов увеличилась за анализируемый период более чем в 2,7 раза с 1,2% на 01.10.2007 года до 3,3%, что является самым высоким показателем за последние 4 года, составив в абсолютном значении 300,1 млрд. тг., (Графики 5.2.3, 5.2.4).

При этом в структуре сомнительных кредитов наблюдается устойчивая миграция кредитов к категориям займов более худшего качества. Так, в структуре сомнительных займов при снижении сомнительных первой (на 27,4%) и второй категорий (на 26,9%), наблюдается увеличение займов по третьей (в 2,7 раза), по четвертой (в 2,4 раза) и по пятой (в 4,3 раза) категориям (График 5.2.5).

Об ухудшающемся качестве кредитного портфеля свидетельствует также увеличение объема просроченной задолженности в 3 раза с отношением к кредитному портфелю в 2,9% против 1,0% по состоянию на 01.10.2007 года (График 5.2.6). При этом наиболее худшим качеством характеризуются традиционно займы, выданные физическим лицам, просроченная задолженность по которым увеличилась с 01.10.2007 года более чем в 3,5 раза, тогда как общий объем просроченной задолженности увеличился за тот же период в 3 раза (График 5.2.7).

График 5.2.3

**Динамика качества ссудного портфеля в агрегированном представлении
(в процентах к итогу)**

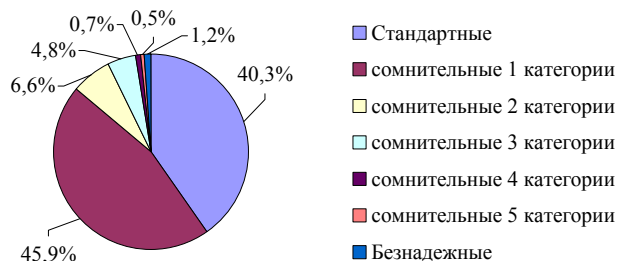


Источник: АФН

График 5.2.4

Детализированные сведения по качеству кредитного портфеля

По состоянию на 1 октября 2007 года



Источник: АФН

По состоянию на 1 октября 2008 года

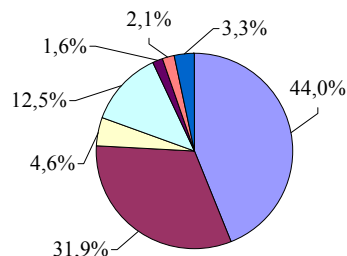
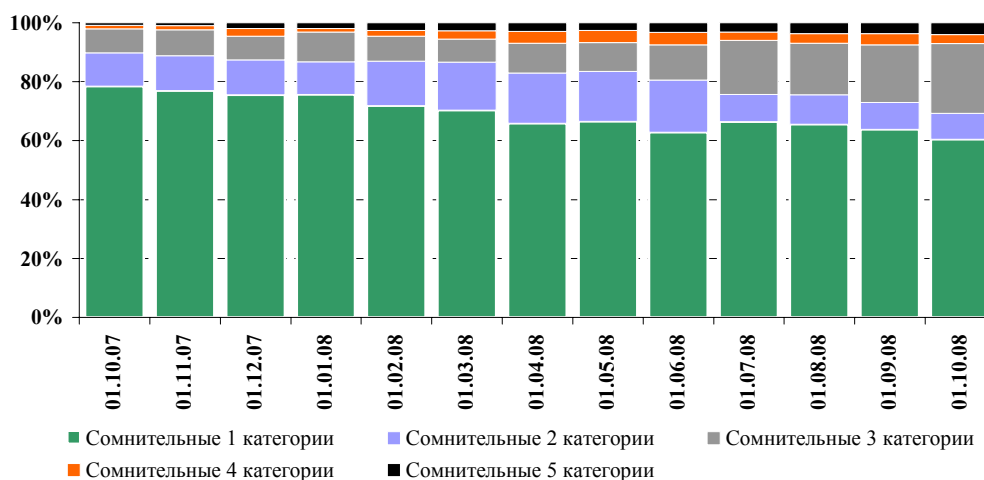


График 5.2.5

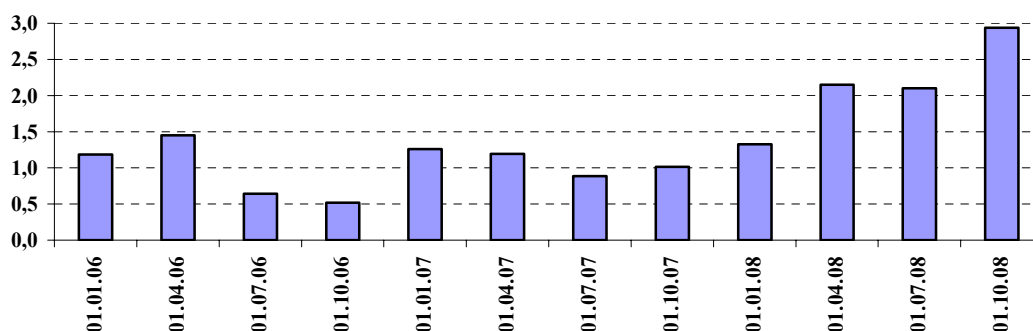
**Динамика структуры займов сомнительной категории
(в процентах к итогу)**



Источник: АФН

График 5.2.6

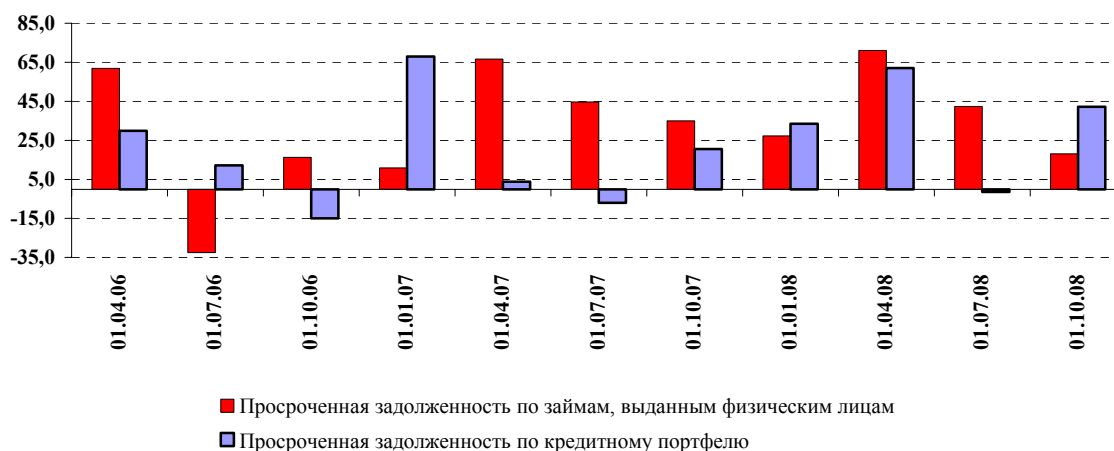
**Доля просроченной задолженности по банковским займам в кредитном портфеле
(в процентах)**



Источник: АФН

График 5.2.7

**Сравнение темпов прироста просроченной задолженности по кредитному портфелю
и займам, выданным физическим лицам
(в процентах)**



Источник: АФН

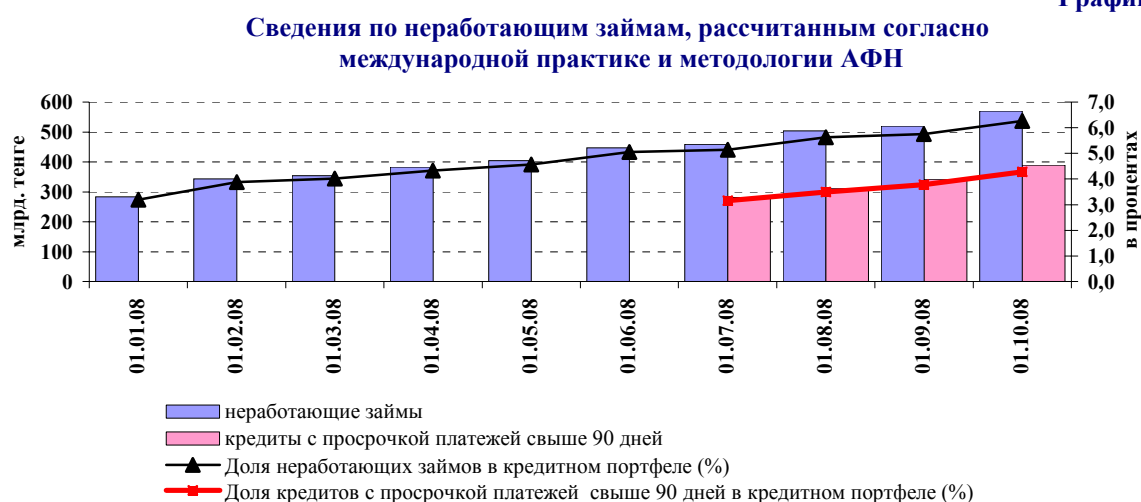
Что касается показателя неработающих займов, широко используемых в международной практике для оценки качества кредитов, он стабильно рос в течение всего рассматриваемого периода на фоне сокращения роста кредитования.

Неработающие займы, рассчитываемые согласно методологии АФН⁴⁴, выросли с октября прошлого года почти в 3 раза и составив в абсолютном выражении 570,0 млрд. тенге. При этом их доля в кредитном портфеле банковского сектора увеличилась с 2,3% до 6,3%. В то время как кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней составили по состоянию на 01.10.2008 года 4,3% по отношению кредитному портфелю, увеличившись в абсолютном выражении только за три месяца (с даты введения отчетности - 01.07.2008 года) на 38%.

Таким образом, предлагаемый международной практикой показатель NPL сложился в 1,5 раза ниже показателя, рассчитываемого в соответствии с методологией АФН. При этом значения показателя неработающих займов, сложившиеся по обеим методологиям, находятся ниже критического уровня в 10%, исходя из той же международной практики (График 5.2.8). Однако, в сравнении с другими странами, уровень неработающих кредитов в казахстанской банковской системе выше уровня отдельных стран Центральной и Юго-Восточной Европы и находится практически на уровне стран Юго-Восточной Азии (График 5.2.9).

В то же время, при сохранении наблюдавшихся тенденций с начала года по неработающим займам (методология АФН) и кредитному портфелю, к концу 2008 года неработающие займы могут сложиться в диапазоне от 7,5-8% от кредитного портфеля.

График 5.2.8

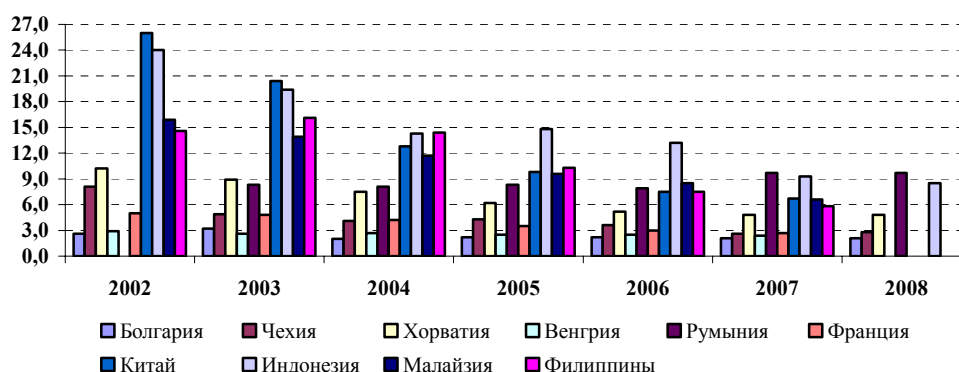


Источник: АФН

⁴⁴ В соответствии с международной практикой (МВФ, МСФО и др.) основным критерием отнесения займов к неработающим (NPL) является наличие просрочки по платежам свыше 90 дней. Однако, необходимо учесть, что сумма займов, по которым имеется просроченная задолженность по платежам достаточно волатильна, поскольку займы могут быть подвержены реструктуризации или пролонгации.

Учитывая данный факт, в качестве показателя по неработающим займам АФН использует займы сомнительные 5-й категории и безнадежные (включая сумму фактически сформированных провизий по однородным кредитам), руководствуясь тем самым не только наличием просроченной задолженности, но и дополнительными критериями, используемыми при классификации (согласно требованиям действующей классификации, при наличии пролонгации займа или списании просроченной задолженности категория данного займа ухудшается).

**Межстрановое сравнение качества кредитов
(неработающие займы к кредитам, в %)**



Источник: IMF (GFSR 2008)

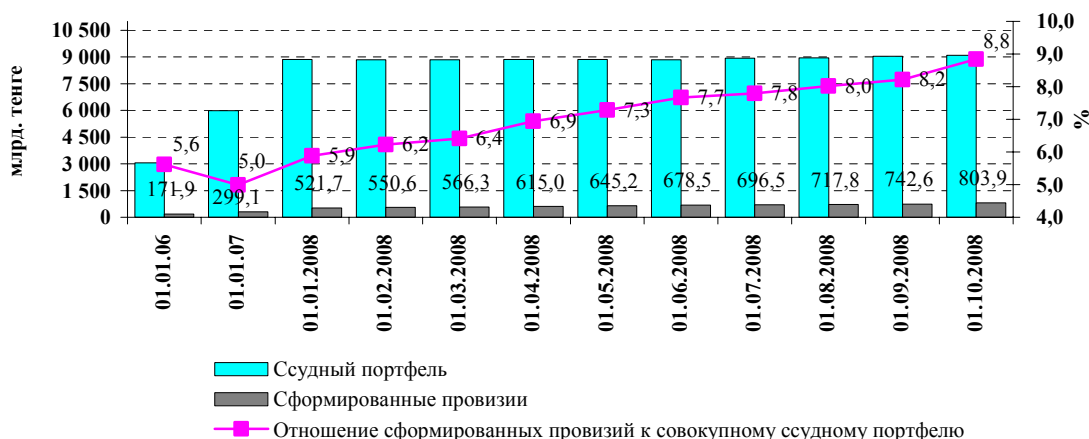
В ответ на прогрессирующее снижение качества кредитного портфеля укрепляется уровень резервирования для поглощения возможных кредитных потерь. С октября прошлого года сформированные провизии увеличились в абсолютном значении на 76,8%, составив 803,9 млрд. тенге или 8,8% от кредитного портфеля (График 5.2.10). Однако, темпы роста провизий не сопоставимы с ростом неработающих займов за тот же период в 3 раза, о чем свидетельствует постепенное снижение степени покрытия как неработающих займов в соответствии с методологией АФН, так и кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней сформированными провизиями. При продолжительной устойчивой динамике роста неработающих займов существует риск утраты способности БВУ к поглощению потенциальных потерь по кредитам. (График 5.2.11). Вместе с тем, в сравнении с другими странами степень покрытия в целом выше уровня стран Юго-Восточной Европы и среднего показателя представленных стран Юго-Восточной Азии (График 5.2.12).

В то же время на фоне низких темпов роста кредитного портфеля и ускоренных темпов роста сформированных провизий за рассматриваемый период несколько повысилась степень покрытия ссудного портфеля стоимостью обеспечения и сформированными провизиями (График 5.2.13).

Об ухудшении качества кредитного портфеля также свидетельствует хоть и незначительный, но устойчивый рост кредитов, списанных за баланс, в условиях замедления кредитования (График 5.2.14).

График 5.2.10

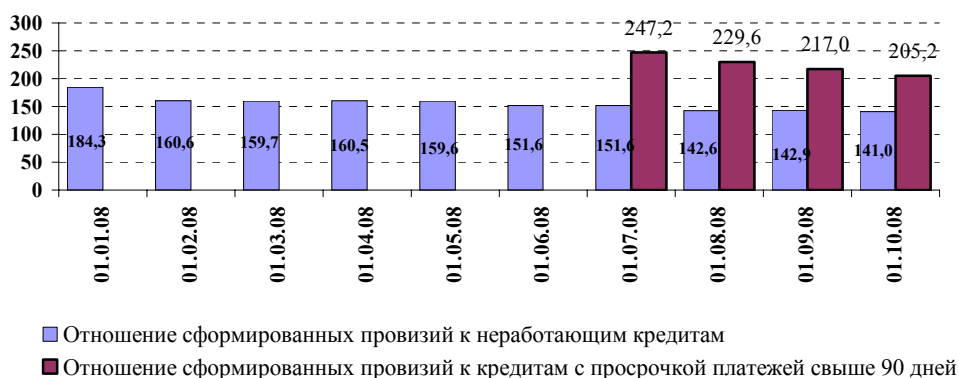
Сформированные провизии по кредитному портфелю



Источник: АФН

График 5.2.11

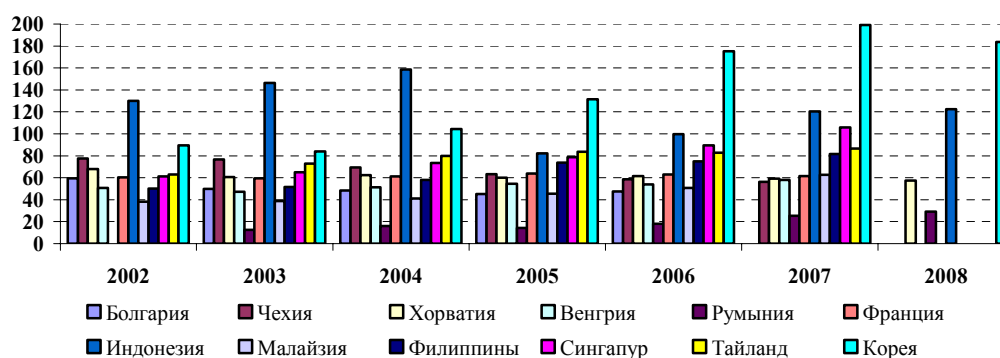
**Покрытие неработающих займов и кредитов с просрочкой платежей свыше 90 дней
сформированными провизиями (в процентах)**



Источник: АФН

График 5.2.12

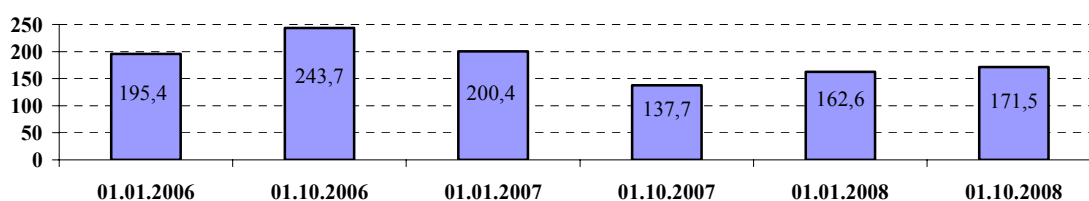
**Покрытие неработающих кредитов в разрезе стран
(сформированные провизии к неработающим кредитам, в %)**



Источник: IMF (GFSR 2008)

График 5.2.13

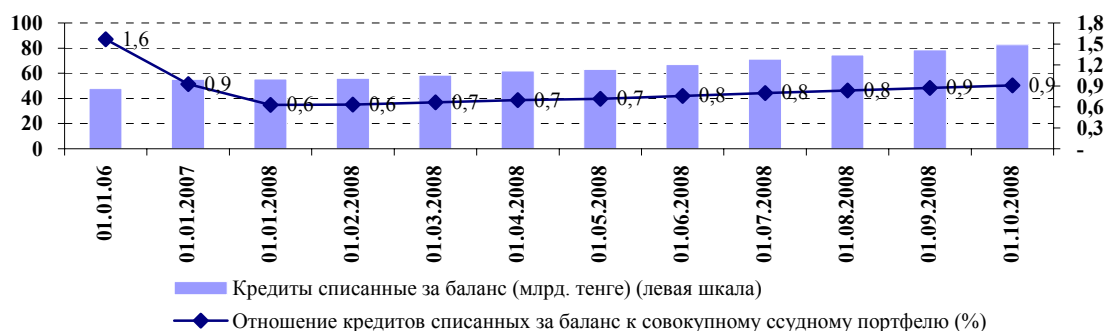
**Степень покрытия ссудного портфеля стоимостью обеспечения
и сформированными провизиями* (в процентах)**



* отношение суммы сформированных провизий и стоимости обеспечения к ссудному портфелю БВУ

Источник: АФН

Отношение кредитов, списанных за баланс, к совокупному ссудному портфелю (в процентах)



Источник: АФН

Последствия общей нестабильности наглядно раскрыли некоторые слабости в практике риск-менеджмента казахстанских БВУ ввиду поддержания ими высокой концентрации кредитного риска в отдельных сегментах кредитования, оказавшихся наиболее чувствительными и уязвимыми в условиях нестабильности.

Наблюдавшийся в последние годы рост экономики, а вместе с ним и улучшение благосостояния населения способствовали увеличению спроса на кредитные ресурсы со стороны населения. Совершенствование технологий обслуживания населения и внедрение новейших банковских продуктов для физических лиц обусловили быстрый рост развития розничного кредитования, а также спрос населения на жилье обусловил увеличение объемов предоставления ипотечных кредитов и кредитования сектора строительства, что способствовало наращиванию БВУ доли в кредитования именно в этих сегментах, оказавшихся более чувствительными к последствиям глобальной нестабильности.

Так, в ссудном портфеле банков доля потребительских кредитов в течение рассматриваемого периода характеризовалась стабильной динамикой, и сохранилась практически на уровне соответствующего периода прошлого года, а доля займов под залог недвижимости снизилась на 2,4 п.п., составив 35,6%. При этом, следует отметить, что в банковской системе Казахстана доля займов под залог недвижимости от кредитного портфеля в разрезе БВУ варьируется в диапазоне от 0,4% до 98% от кредитного портфеля, что является неприемлемым с позиции управления рисками, несмотря на масштабы БВУ. Займы, выданные сектору строительства, в структуре кредитования отраслей экономики составили 26,7% и в течение рассматриваемого периода не превышали 30% (График 5.2.15).

Таким образом, общая ситуация на мировых рынках способствовала существенному «охлаждению» на рынке кредитования. Подобные тенденции обусловлены, в большей степени, общей ситуацией в экономике и банковской системе, а также существенным ужесточением условий предоставления кредитных ресурсов со стороны банков и более взвешенным подходом к выбору заемщиков, а также неясностью, сохраняющейся на казахстанском рынке недвижимости.

Наряду с сектором строительства наиболее привлекательными являлись сферы торговли и промышленности, доля которых в структуре кредитования отраслей экономики составила на 01.10.2008 года 28,7% и 13,0%, соответственно.

О высокой чувствительности этих секторов к возникшим шокам свидетельствует более существенное снижение качества кредитов этих отраслей относительно других. Если по секторам строительства, торговли и промышленности с начала текущего года доля безнадежных кредитов в структуре выданных им кредитов увеличивалась в диапазоне от 1,5 до 2,3 раза, то в отношении сельского хозяйства, транспорта и связи не превышала 1,6 раз (Таблица 5.2.1). Данный факт в целом подтверждается значительным увеличением

показателя отношения сформированных провизий к ссудному портфелю по отрасли в отношении секторов торговли, строительства и промышленности (График 5.2.16).

График 5.2.15



Источник: АФН

Таблица 5.2.1

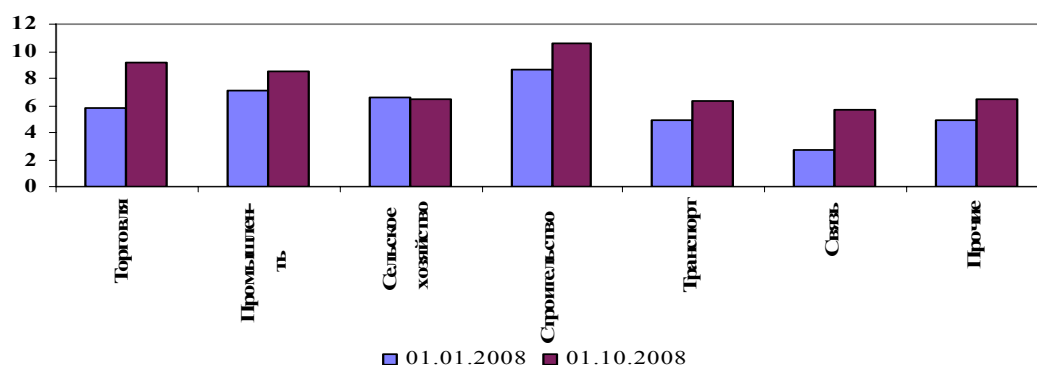
**Структура классифицированных займов
(в процентах к итогу)**

Классификация по отраслям экономики	Стандартные		Сомнительные		Безнадежные		Итого
	01.01.200	01.10.200	01.01.200	01.10.200	01.01.2008	01.10.200	
Торговля	8	8	8	8	1,5	2,8	100
Промышленность	39,9	44,1	58,6	53,1	2,7	4,1	100
Сельское хозяйство	51,0	51,8	46,3	44,1	2,5	3,5	100
Строительство	44,7	55,2	52,8	41,3	1,6	3,7	100
Транспорт	25,2	36,8	73,2	59,5	1,6	3,7	100
Связь	71,4	68,3	26,3	28,0	2,3	3,7	100
Прочие	54,1	39,5	45,5	60,4	0,4	0,1	100
В целом по экономике	43,8	54,4	55,5	43,9	0,7	1,7	100
	39,0	46,7	59,4	50,3	1,6	3,0	100

Источник: АФН

График 5.2.16

**Отношение объема сформированных провизий к ссудному портфелю
в разрезе отраслей экономики (в процентах)**



Источник: АФН

Высокие риски невозврата в потребительском кредитовании проявились в условиях сокращения объемов кредитования, замедления роста экономики и снижения уровня доходов населения, что показывает высокую чувствительность к проявившимся шокам в экономике и лишний раз доказывает о высокой рискованности данного сегмента. БВУ следует более тщательно подходить к оценке платежеспособности заемщиков и рисков, связанных с розничным кредитованием. В то же время одной из положительных тенденций последних лет является увеличение доли ипотечных займов с соотношением займа к стоимости залога, не превышающим 70%.

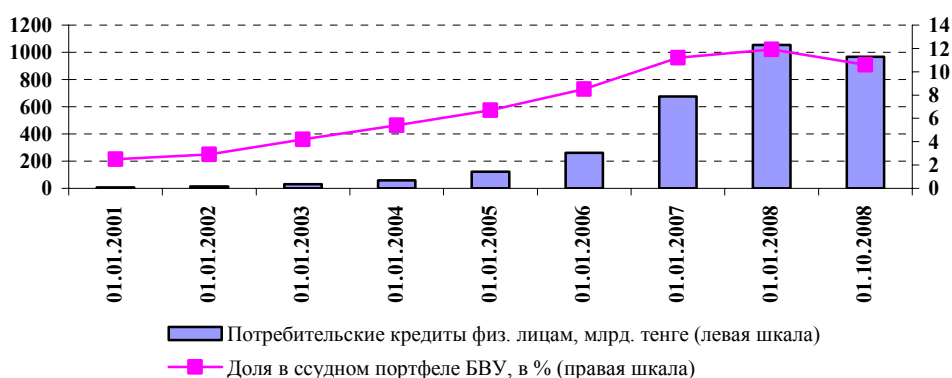
Наряду с замедлением темпов роста общего кредитования, кредитная активность в сегменте потребительского кредитования также снизилась, в то время как с начала 2005 года до начала 2008 года динамика потребительских кредитов сопровождалась в среднем двукратным ростом (График 5.2.17).

Что касается качества кредитов, выданных физическим лицам на потребительские цели, то оно существенно ухудшилось. Анализируя качество потребительских кредитов, стоит отметить, что оно во многом зависит от состояния экономики в целом, поскольку, как правило, такие кредиты выдаются на короткий срок, но в то же время под относительно мягкие условия (к примеру, без подтверждения дохода) и по мере ужесточения условий кредитования и замедления роста экономики доходы заемщиков проявляют высокую уязвимость, о чем может свидетельствовать динамика качества таких кредитов. Несмотря на увеличение стандартных и сомнительных кредитов, в значительной степени, увеличилась доля безнадежных кредитов (График 5.2.18).

Динамика доли займов с соотношением займа к стоимости залога, не превышающим 70%, в совокупном портфеле ипотечных жилищных займов характеризуется стабильным ростом, что обусловлено, с одной стороны, ужесточением со стороны уполномоченного органа требований к капитализации БВУ в отношении операций, связанных с финансированием операций с недвижимостью, и более консервативными подходами самих БВУ к оценке рисков, связанных с данным сегментом кредитования (График 5.2.19).

График 5.2.17

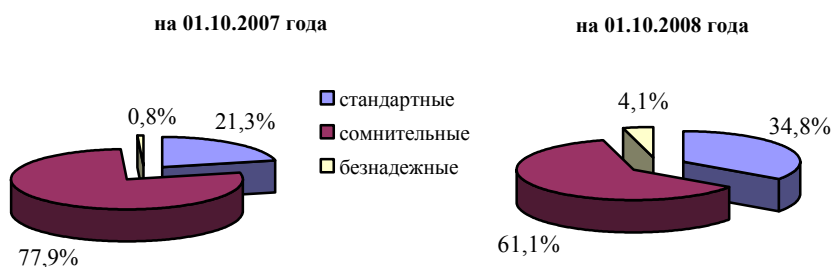
Потребительское кредитование физических лиц



Источник: АФН

График 5.2.18

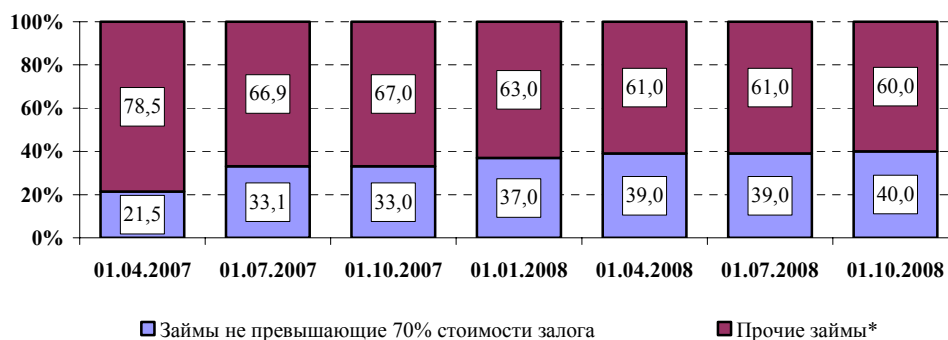
**Качество кредитов, выданных физическим лицам на потребительские цели
(в процентах)**



Источник: АФН

График 5.2.19

**Структура ипотечных жилищных займов по отношению к стоимости залога
(в процентах)**



* категория прочие жилищные займы включает займы, превышающие отношение суммы займа к стоимости обеспечения в 70%, включая определенные пруденциальными нормативами условия (страхования и гарантий и т.д.)

Источник: АФН

Уровень долларизации кредитного портфеля казахстанской банковской системы сохранялся в целом стабильным в течение 2008 года.

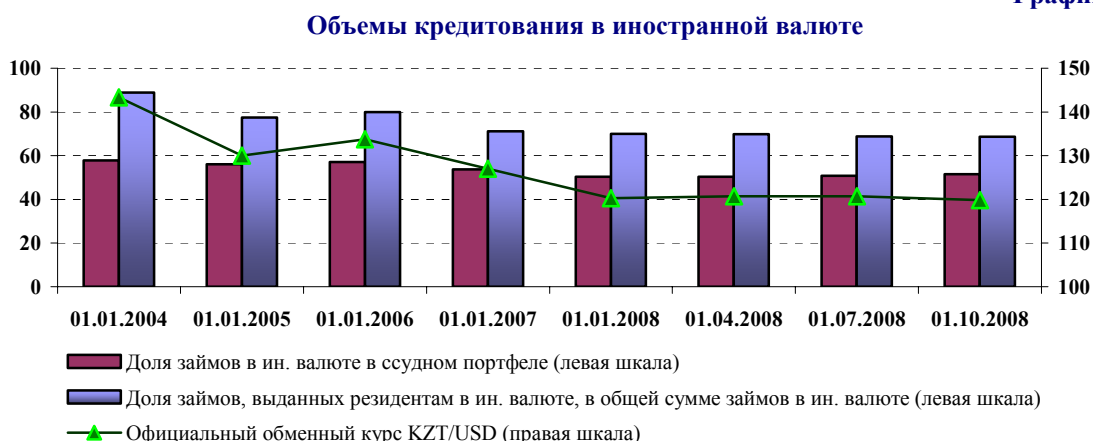
Несмотря на замедление темпов роста общего кредитования тенденция выхода казахстанских БВУ на соседние рынки продолжается, что в условиях сохраняющейся неопределенности практически на всех мировых рынках может привести к потерям в случае большого несовпадения цикличности развития экономик стран-партнеров.

На протяжении последних лет сохраняется в целом относительно стабильная динамика концентрации в кредитном портфеле казахстанских БВУ кредитов, номинированных в иностранной валюте. По отношению к началу 2007 года удельный вес займов в иностранной валюте в кредитном портфеле казахстанских БВУ снизился и в настоящее время составляет чуть более 50%. Как и ранее большая часть таких займов предоставлена местному населению. Однако, с начала 2007 года наблюдается постепенное снижение внутреннего спроса на займы в иностранной валюте, о чем свидетельствует снижение доли займов, выданных резидентам в иностранной валюте в общей сумме займов в иностранной валюте с 71,1% до 68,7% на 01.10.2008 года (График 5.2.20). При этом, анализируя качество валютных займов, стоит отметить, что с октября прошлого года просроченная задолженность по займам в иностранной валюте увеличилась в 2,4 раза против трехкратного роста по общему кредитному портфелю. Вместе с тем, по кредитам, выданным физическим лицам в иностранной валюте, просроченная задолженность выросла более чем в 5 раз против 3,5 по всем займам, выданным физическим лицам.

Экспансия казахстанских БВУ на соседние рынки, начавшаяся еще в период бурного роста, продолжилась в течение всего периода сохранения глобальной финансовой нестабильности. Наиболее привлекательной страной для размещения активов, по мнению казахстанских БВУ, остается Российская Федерация, которой принадлежит 25,8% в структуре кредитования нерезидентов. Несмотря на то, что относительно прошлого года доля кредитов, выданных Российской Федерацией, несколько уменьшилась в структуре кредитования нерезидентов, в абсолютном выражении они увеличились с начала текущего года на 26%. Помимо Российской Федерации в качестве основных стран-партнеров выступают Виргинские острова Британии, Люксембург, Кипр, США, Турция (График 5.2.21).

Об увеличении трансграничных рисков банковской системы Казахстана также свидетельствует увеличение доли требований к нерезидентам в совокупных активах казахстанских БВУ (График 5.2.22), а также увеличение доли займов, выданных нерезидентам как в общей сумме требований к нерезидентам, так и в кредитном портфеле банковского сектора (График 5.2.23).

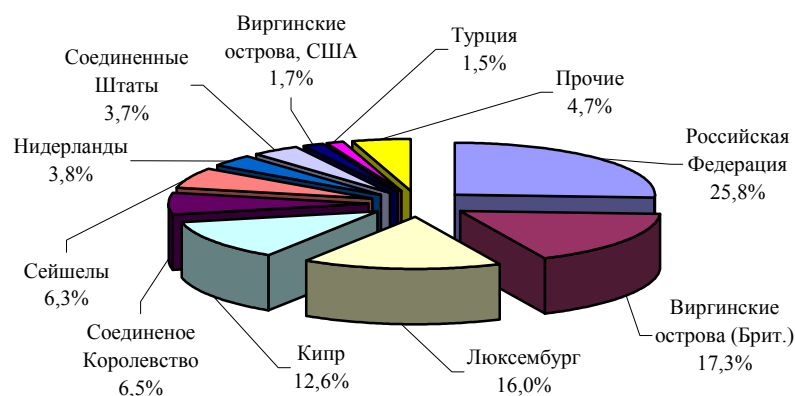
График 5.2.20



Источник: АФН

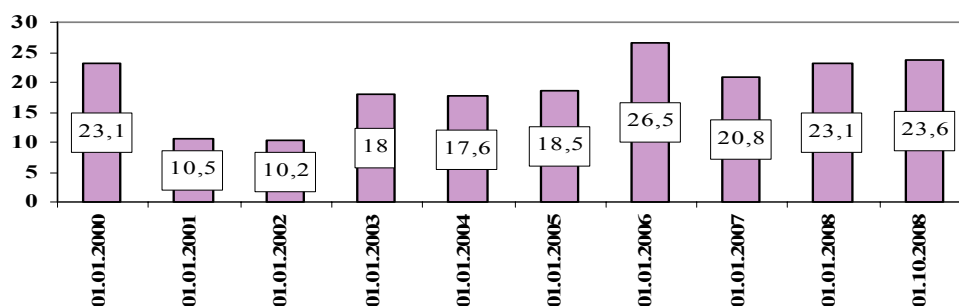
График 5.2.21

Займы, выданные нерезидентам в разрезе стран по состоянию на 1 октября 2008 года (в процентах)



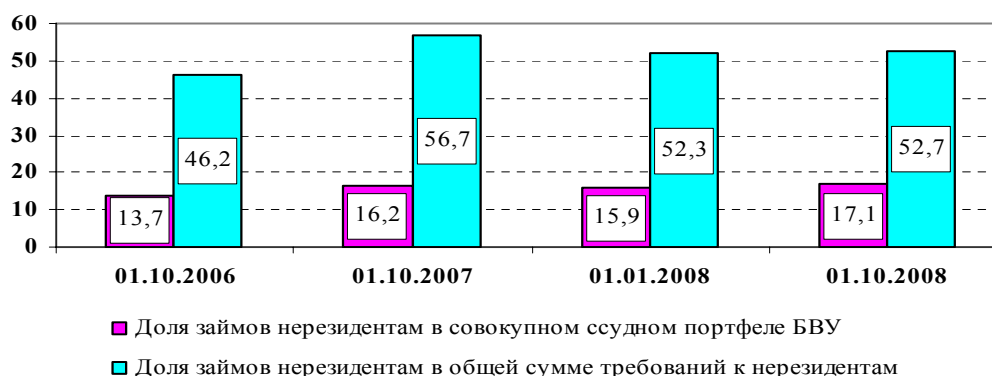
Источник: АФН

Требования к нерезидентам в совокупных активах (в процентах)



Источник: АФН

Показатели кредитования нерезидентов (в процентах)



Источник: АФН

5.3 Рыночные риски

В условиях нестабильности наряду с кредитным риском огромную значимость приобретают рыночные риски. ГЭП-анализ свидетельствует о наличии дефицита ликвидности в краткосрочной и среднесрочной перспективах, в том числе валютной. Тем не менее, рыночные риски в целом находятся на контролируемом и управляемом уровне.

Удельные веса валютных активов и обязательств банковского сектора в его совокупных активах и обязательствах демонстрируют тенденцию последовательного снижения. По состоянию на 01.10.2008 года валютные активы составили 51,7% совокупных активов, валютные обязательства – 58,2% (на 01.10.2007 года – 54,3 и 59,2%, соответственно). Разница в соотношениях валютной составляющей активов и обязательств составила минус 6,5 п.п., несколько снизившись с начала т.г. (средний размер разницы за представленный период – 7,9 п.п.). При этом значительное несоответствие по этим показателям было отмечено во втором квартале 2008 года, что, во многом, обусловлено преимущественно наращиванием обязательств в иностранной валюте при практически неизменном уровне банковских активов (График 5.3.1).

Несмотря на наличие разрыва в соотношениях валютной составляющей активов и пассивов, БВУ в течение всего периода коэффициенты валютной ликвидности выполнялись с избытком, что показывает адекватное восприятие ими потенциальных рисков (График 5.3.2).

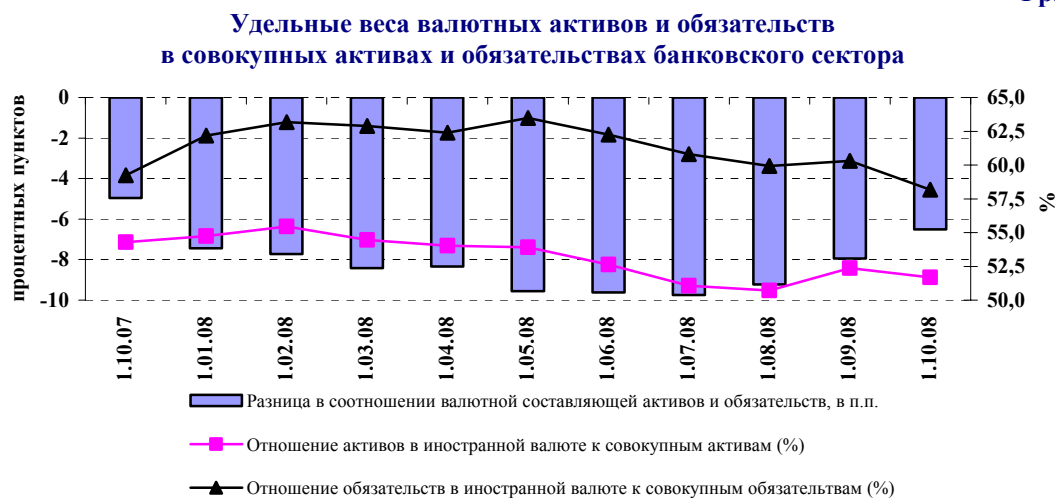
Следует отметить о снижении отношения нетто-валютной позиции к собственному

капиталу, которое в целом складывается в последнее время на уровне значительно ниже требуемого норматива (График 5.3.3).

О контролируемости и управляемости валютного риска также свидетельствует поддержание банками более значительного соотношения активов в иностранной валюте к обязательствам в иностранной валюте в диапазоне сроков до востребования и до 1 месяца. При этом в диапазоне сроков от 1 до 6 месяцев возникает потребность в валютных ресурсах (График 5.3.4).

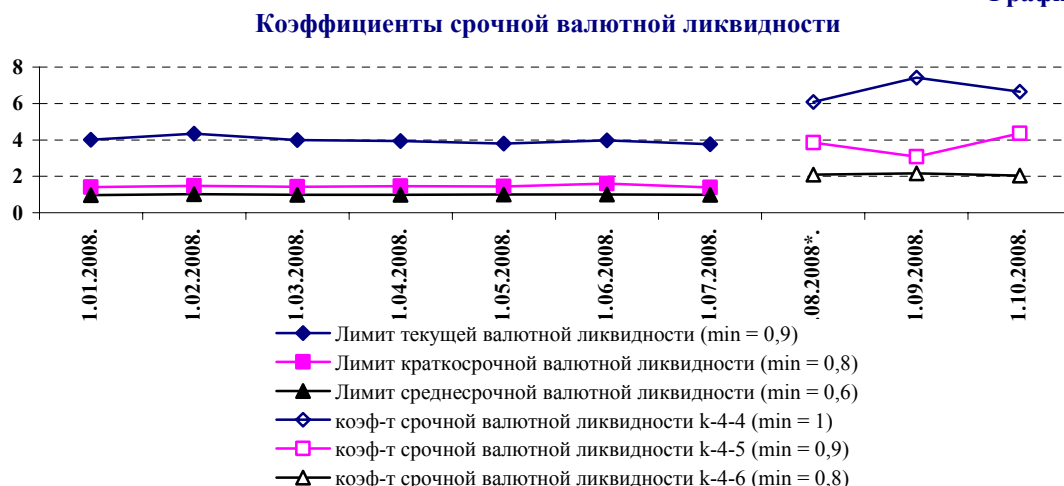
Что касается анализа соответствия совокупных активов и обязательств банков по срокам, оставшимся до погашения, то в краткосрочной перспективе (до одного года) также сохраняется дефицит ресурсов (График 5.3.5). При этом, по состоянию на 01.10.2008 года активы со сроком до 1 месяца почти в 2 раза превышают обязательства с таким же сроком. Однако, в диапазоне сроков от 1 до 3 месяцев этот показатель составил 0,5 против 1,0 на аналогичную дату прошлого года (Таблица 5.3.1).

График 5.3.1



Источник: АФН

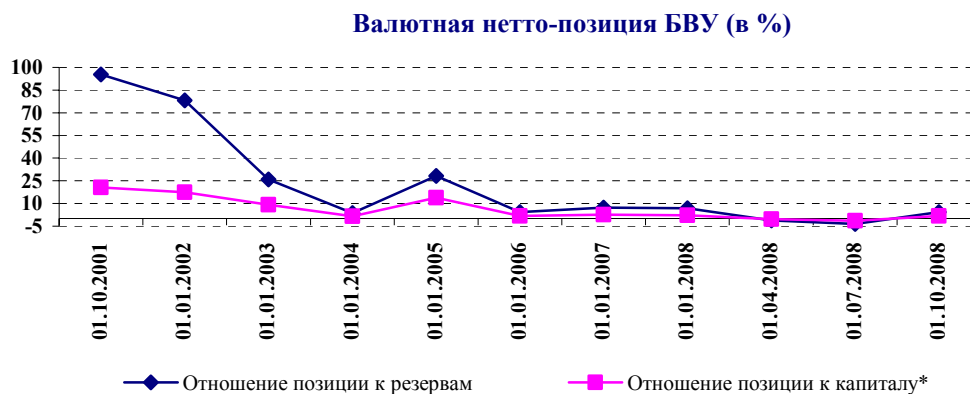
График 5.3.2



* С 01.07.2008 года введены новые коэффициенты срочной и валютной ликвидности до 7 дней, а также изменение подхода к расчету коэффициентов срочной и срочной валютной ликвидности до 30 и 90 дней

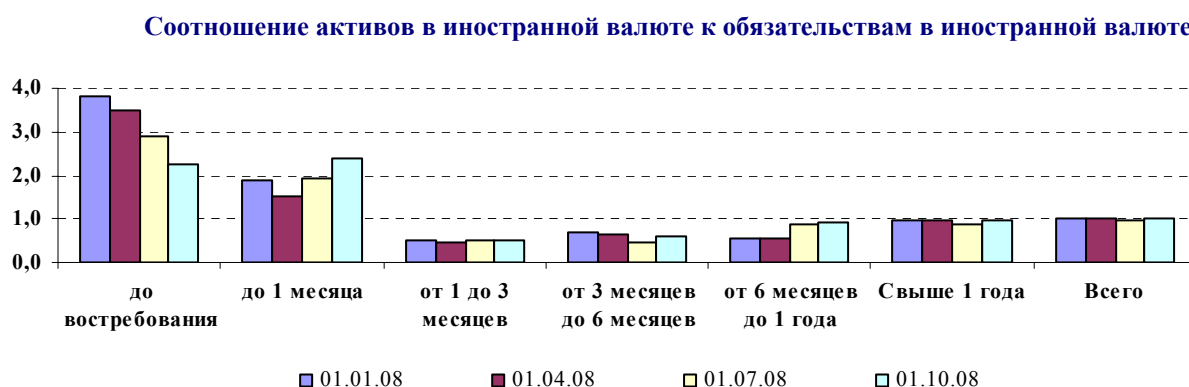
Источник: АФН

График 5.3.3



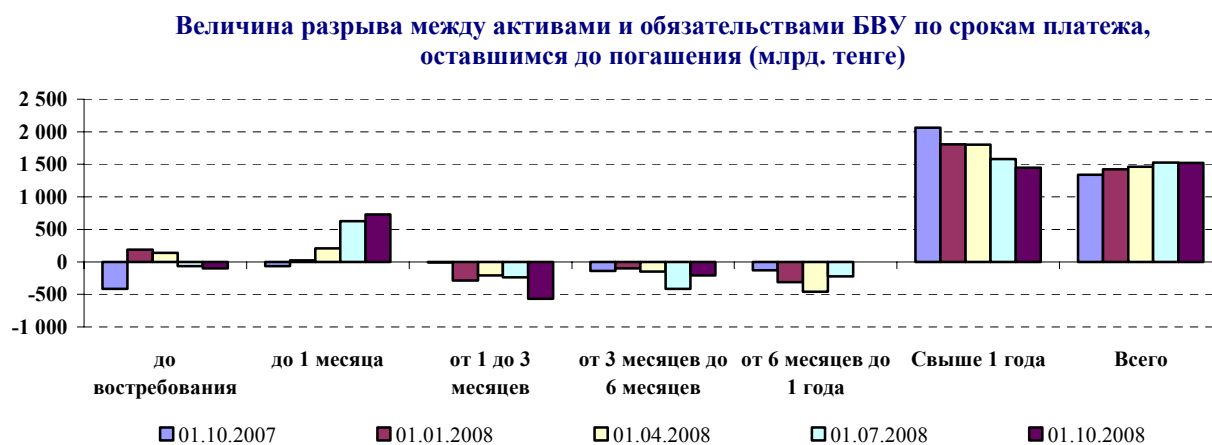
*Нормативное значение составляет 25% от расчетного собственного капитала
 Источник: АФН

График 5.3.4



Источник: АФН

График 5.3.5



Источник: АФН

Таблица 5.3.1

**Активы и обязательства БВУ по срокам платежа, оставшимся до погашения
на 01.10.2008 г. (млрд. тенге)**

Период	Активы	Обязательства	Величина разрыва между активами и обязательствами	Кумулятивный ГЭП
до востребования	1 378,2	1 479,4	-101,2	-101,2
до 1 месяца	1 583,0	852,7	730,3	629,2
от 1 до 3 месяцев	666,3	1 234,7	-568,4	60,8
от 3 месяцев до 6 месяцев	602,4	809,3	-207,0	-146,2
от 6 месяцев до 1 года	1 065,1	1 066,2	-1,1	-147,3
Свыше 1 года	6 817,3	5 371,4	1 445,9	1 298,6
Всего	12 500,3	10 980,7	1 519,6	1 519,6

Источник: АФН

Стресс-тестирование как инструмент управления рисками

В целях осуществления проверки банковской системы на устойчивость АФН по мере необходимости осуществляется анализ чувствительности, при котором рассчитывается максимальное влияние неблагоприятных факторов на банковский сектор. При этом, рассматриваются такие факторы, как обменный курс валют, цены на недвижимость и ухудшении качества ссудного портфеля.

Сценарий изменения обменного курса валют

В структуре требований и обязательств в иностранной валюте БВУ наибольший удельный вес занимают требования и обязательства в долларах США. По состоянию на 01.10.2008 года данный показатель составил 82%. В связи с этим, стресс-тестирование осуществлялось на основе открытой валютной позиции по доллару США.

Рассматривались сценарии увеличения курса тенге к доллару США на 5%, 10% и 15%. Так, если на 01.10.2008 года курс тенге к доллару США составил 119,84, то сценарии подразумевают увеличение его до 125,8; 131,8; 137,8. При этом, в связи с изменением кредитного риска, увеличивались провизии на 20% от разницы между фактической и полученной в результате расчетов суммой активов.

По результатам стресс-тестирования можно отметить, что увеличение обменного курса по доллару США на 5% – 15% норматив достаточности собственного капитала будет выполняться всеми банками. Отношение валютной нетто-позиции к собственному капиталу БВУ останется на допустимом уровне - 1,9% (График 1).

Сценарий изменения цен на недвижимость

При оценке финансового состояния банковского сектора рассматривался сценарий, при котором обесценения недвижимости составит 5-15%. При расчете учитывались ипотечные займы (под залог недвижимости), которые по состоянию на 1.10.2008г. составляют 35,6% от совокупного ссудного портфеля БВУ. Так, при обесценении недвижимости по ипотечным займам на определенный процент, предполагается, что БВУ необходимо будет доформировать провизии на сумму обесценения.

В результате, обесценение недвижимости на 5-15% по ипотечным займам окажет значительное влияние на финансовое состояние банковского сектора. Нарушения нормативов достаточности собственного капитала при обесценении недвижимости на 10% отмечается по 5 БВУ, при обесценении на 15% – по 7 БВУ (График 2).

Сценарий ухудшения качества ссудного портфеля по отраслям экономики

Основываясь на структуре кредитов экономике, а также доли безнадежных займов по каждой отрасли экономики, стресс-тестирование проводилось по отраслям строительства, торговли и промышленности. При проведении данного стресс-теста увеличивалась доля провизий в кредитах определенной отрасли экономики до 5 – 15%. При этом, наиболее значительное влияние на изменение собственного капитала банковского сектора оказывает ухудшение качества займов отрасли торговли.

Следует отметить, что ухудшение ссудного портфеля по каждой отдельно взятой отрасли экономики (из числа рассматриваемых) не повлияет в значительной степени на финансовое состояние БВУ, норматив достаточности собственного капитала не будет нарушаться БВУ.

Вместе с тем, при рассмотрении сценария одновременного увеличения доли провизий в ссудном портфеле по данным отраслям экономики до 5-15 процентных пункта, отмечается нарушения достаточности собственного капитала по двум БВУ (График 3).

График 1. Стресс-тестирование на 1 октября 2008 года (увеличение обменного курса по доллару США)

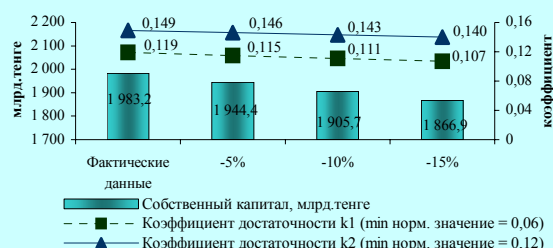
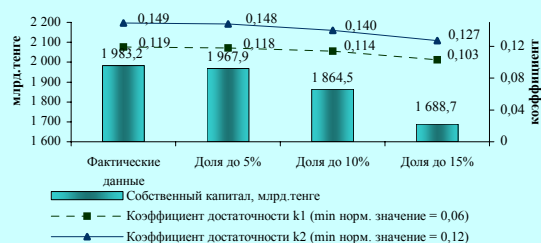


График 2. Стресс-тестирование на 1 октября 2008 года (обесценение недвижимости)



График 3. Стресс-тестирование на 1 октября 2008 года (ухудшение качества займов отрасли строительства, торговли и промышленности)



5.4 Риски ликвидности и источники фондирования БВУ

2008 год сложился сравнительно тяжелым в отношении возможностей рефинансирования внешних заимствований банковского сектора. Тем не менее, меры поддержки со стороны Национального Банка страны наряду с политикой казахстанских банков способствовали некоторому нивелированию рисков ликвидности и рефинансирования в условиях нестабильности. Уровень внешней задолженности банковского сектора сохраняется высоким. Узость внутреннего рынка не позволяет банкам решить проблемы с ликвидностью.

Присутствие рисков ликвидности и рефинансирования в условиях ограничивающегося с каждым днем доступа к внешним рынкам капитала и давления со стороны качества активов вызвали необходимость в дополнительных стимулах в рамках экономической политики.

Уровень ликвидности в банковской системе сохраняется на приемлемом уровне. Действовавшие до внесения поправок коэффициенты ликвидности складывались на достаточном уровне с умеренным трендом к снижению. Внесение поправок надзорным органом, направленных на регулирование уровня ликвидности до 7, 30 и 90 дней, способствовало акцентированию БВУ на поддержание достаточного уровня ликвидности на более краткосрочную перспективу, о чем свидетельствует значительное перевыполнение измененных коэффициентов ликвидности с августа 2008 года (График 5.4.1).

В целом, доля ликвидных активов в совокупных активах банковской системы в течение года сохранялась в диапазоне от 13,7% до 15,8%, что обусловлено в целом постоянством ликвидных активов в условиях незначительного роста банковских активов. При этом в других странах уровень ликвидных активов в совокупных активах значительно превышает значение по Казахстану⁴⁵.

Вместе с тем, значение коэффициента волатильности фондирования склонно снижаться, что обусловлено во многом сравнительно высокими темпами роста депозитной базы по отношению к банковским активам и снижающейся значимостью внешних обязательств как источника финансирования. Тем не менее, его значение продолжает оставаться достаточно высоким, что отражает недостаточность депозитной базы для использования в качестве основного источника фондирования казахстанских БВУ (График 5.4.2).

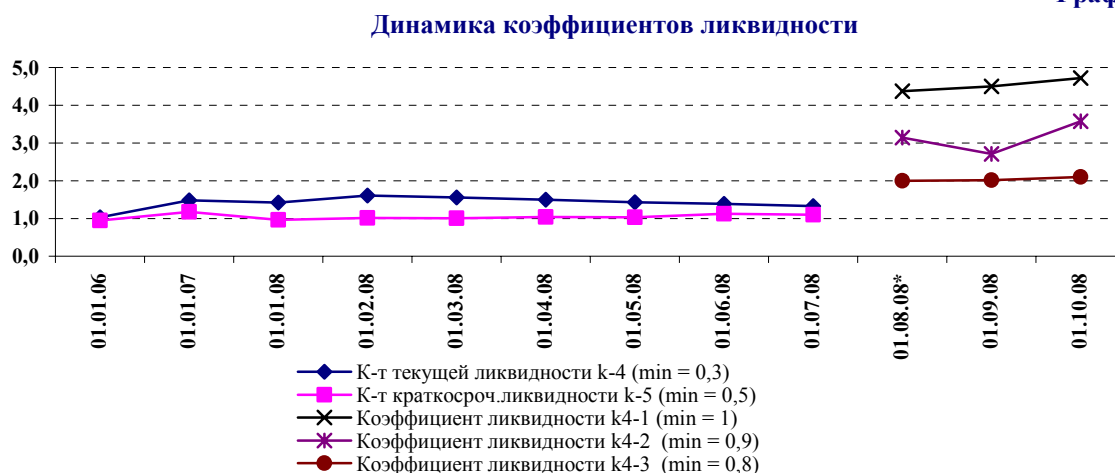
В структуре распределения БВУ по интервальным группам уровня ликвидных активов с октября прошлого года значительно увеличилось количество банков, находящихся в группе с относительно высоким уровнем риска ликвидности (менее 15% от совокупных активов). Вместе с тем, постоянством характеризуется количество банков, имеющих долю ликвидных активов в совокупных активах в диапазоне от 15 до 30% (График 5.4.3).

В структуре высоколиквидных активов БВУ существенных изменений с начала текущего года не отмечено. Однако, за рассматриваемый период незначительно увеличилась доля средств, находящихся на корреспондентских счетах и во вкладах в НБРК, при снижении удельного веса государственных ценных бумаг в общем объеме высоколиквидных активов (График 5.4.4).

Объем ликвидных активов полностью покрывает объем обязательств до востребования. В то же время в отношении краткосрочных обязательств банков со сроком платежа, оставшимся до погашения до 1 года с учетом обязательств до востребования, они способны покрыть лишь треть, что свидетельствует о наличии рисков ликвидности и рефинансирования в ближайшей перспективе (График 5.4.5).

⁴⁵ Данные за 2007 год: национальные источники, рейтинговые агентства

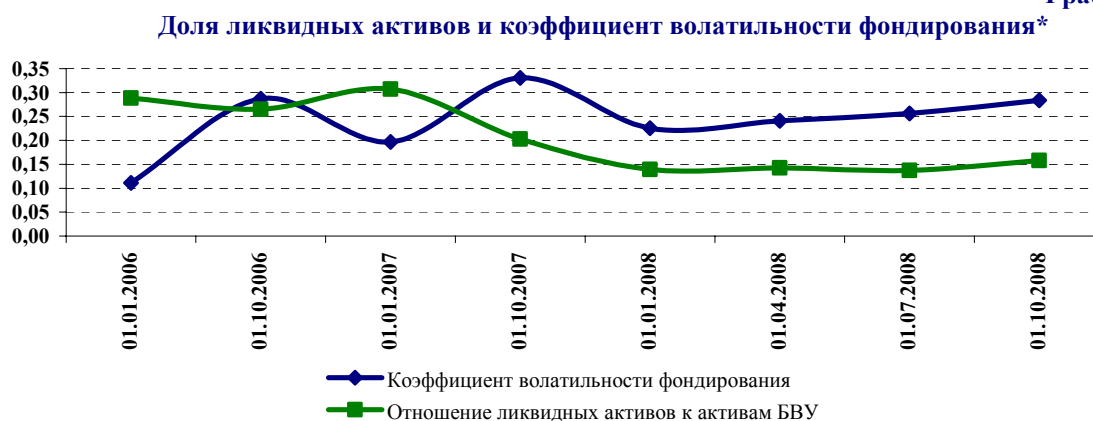
График 5.4.1



* с 1 июля 2008 года введены новые коэффициенты ликвидности БВУ

Источник: АФН

График 5.4.2

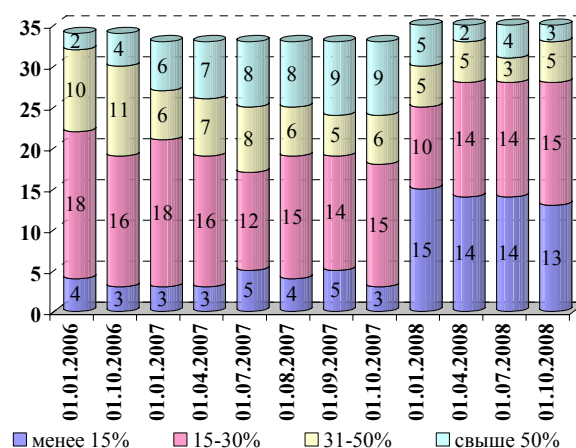


* рассчитывается как отношение разницы между депозитной базой и ликвидными активами к разнице между совокупными активами и ликвидными активами.

Источник: АФН

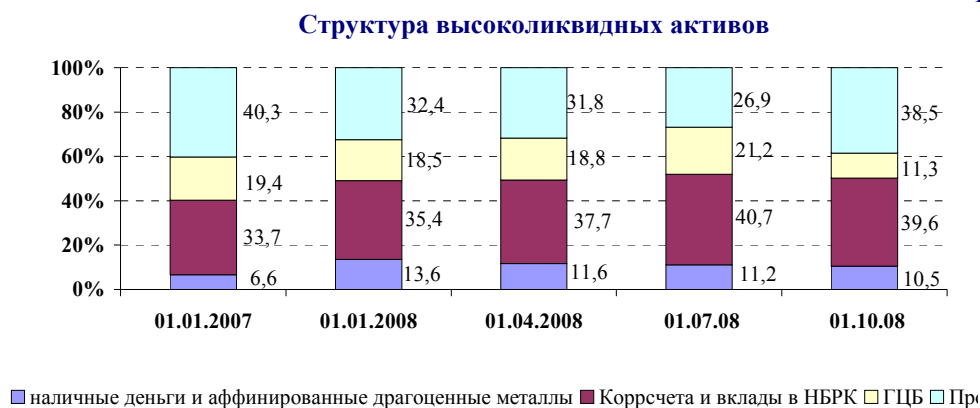
График 5.4.3

**Распределение банков по интервалам* уровня ликвидности
(количество банков)**

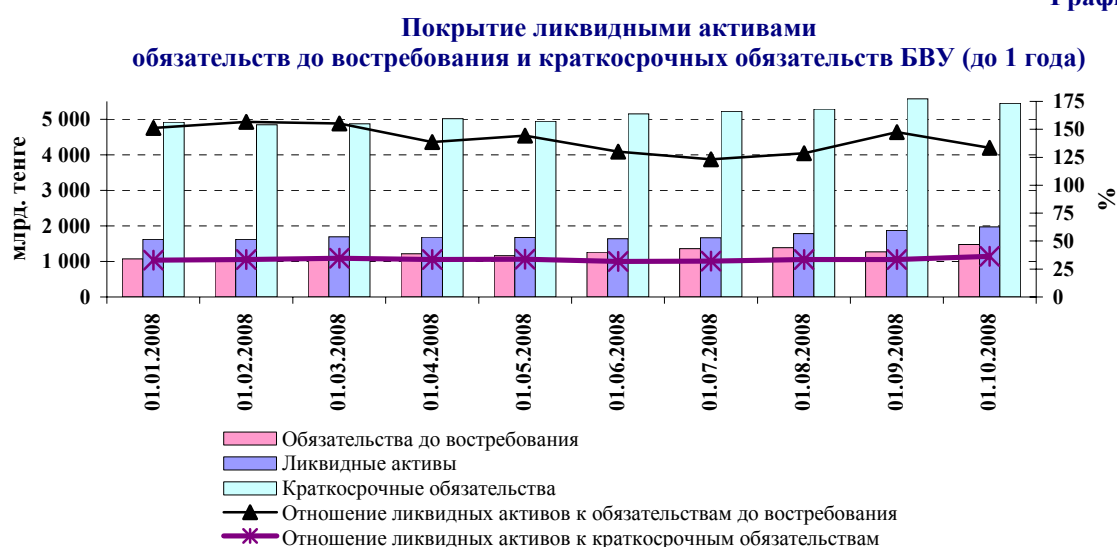


* по доле ликвидных активов в активах БВУ, в процентах

Источник: АФН



Источник: АФН



Источник: АФН

Несмотря на сохранение панических настроений у инвесторов в условиях финансовой нестабильности, депозитная база банковской системы в целом характеризуется постоянством структуры и относительно положительной динамикой. Однако, депозитная база в качестве источника фондирования БВУ остается достаточно слабой. Потенциал фондирования БВУ посредством развития межбанковских отношений также остается слабым. Несмотря на снижение доли внешних обязательств в структуре общих обязательств банковского сектора, внешнее фондирование продолжает оставаться ключевым источником финансирования деятельности БВУ.

Вклады клиентов (без учета вкладов дочерних организаций специального назначения) по отношению к началу текущего года выросли на более чем 27%, составив в абсолютном выражении 4 962, 4 млрд. тенге. При этом, основной вклад в рост депозитной базы приходится на депозиты юридических лиц, прирост которых за тот же период составил почти 40%, в то время как по депозитам физических лиц он составил лишь 6,8%. Относительно высокие темпы роста депозитов юридических лиц способствовали некоторому увеличению их доли в общей структуре вкладов клиентов.

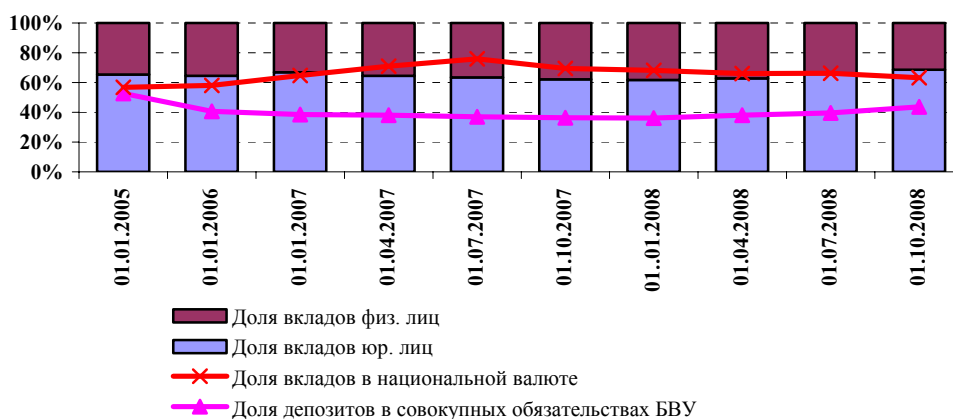
Общий рост вкладов клиентов обеспечил увеличение их удельного веса в совокупных обязательствах банковского сектора. При этом, несмотря на увеличение доли вкладов в иностранной валюте, преобладающая часть депозитной базы БВУ приходится на вклады в национальной валюте (График 5.4.6).

Структура депозитов физических лиц также оставалась неизменной, в которой значительная доля приходится на срочные и условные вклады. При этом, равно как и валютной структуре общей депозитной базы, преобладающая часть депозитов физических лиц привлечена в национальной валюте (График 5.4.7).

Несмотря на стабильность в динамике и постоянство в структуре депозитной базы банковской системы, использование ее в качестве источника фондирования ограничено, о чем свидетельствует относительно высокий показатель соотношения кредитов к депозитам, используемого для оценки ликвидности БВУ, и демонстрирующего тенденцию к снижению на фоне сокращения кредитного портфеля при последовательном росте депозитной базы. Полагаем, что увеличение суммы гарантируемого возмещения по депозитам физических лиц до 5 млн. тенге в рамках пакета стабилизационных мер Казахстана позволит укрепить потенциал депозитной базы как источника фондирования (Графики 5.4.8, 5.4.9).

График 5.4.6

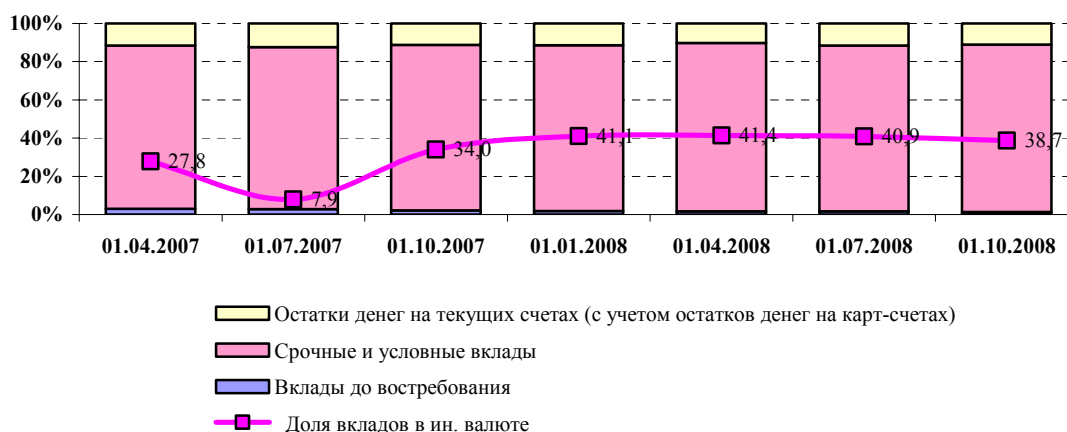
Структура депозитной базы БВУ*



* без учета нерезидентов
Источник: АФН

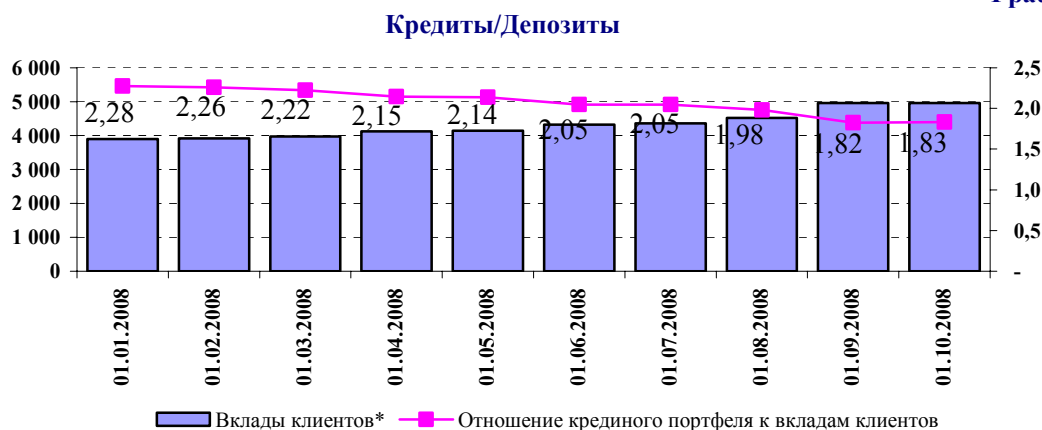
График 5.4.7

Структура депозитов физических лиц по виду вклада
(в процентах к итогу)



Источник: НБРК, КФГД, АФН

График 5.4.8

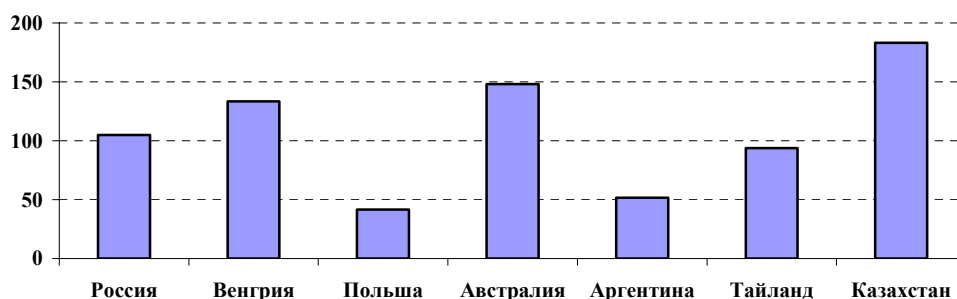


* без учета вкладов дочерних организаций специального назначения

Источник: АФН

График 5.4.9

**Казахстанские БВУ в сравнении с банками других стран: (кредиты / депозиты)
(в процентах)**

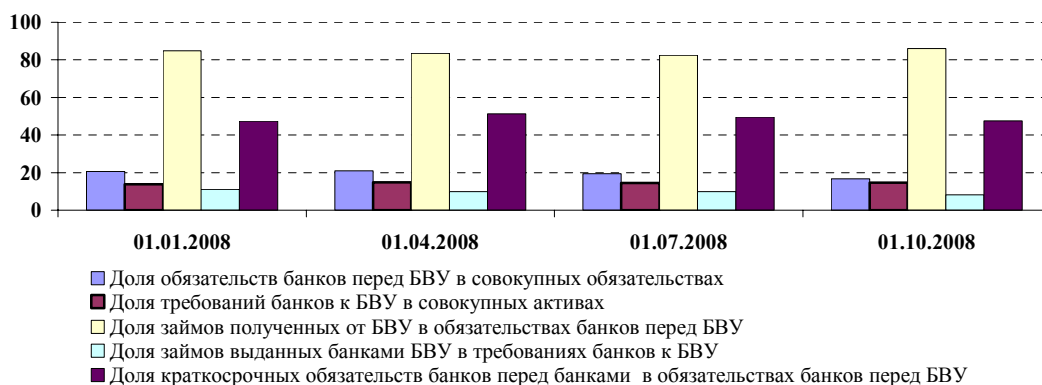


Источники: национальные источники, рейтинговые агентства, АФН (по странам данные 2007 – 2008 гг., по Казахстану - на 01.10.2008г.)

Что касается рынка межбанковских отношений, то с начала года доля обязательств банков перед банками в совокупных обязательствах снизилась с 20,6% до 16,7% при незначительном увеличении удельного веса межбанковских требований в структуре совокупных активов банковской системы с 13,8% до 14,6%. При этом постоянством динамики характеризуется доля краткосрочных межбанковских обязательств в совокупных обязательствах банков (График 5.4.10).

График 5.4.10

**Динамика развития межбанковских отношений
(в процентах)**



Источник: АФН

Нестабильность на глобальных рынках обусловила снижение объемов внешних обязательств, служивших в последние годы основным источником роста банковского сектора, с начала текущего года, как в абсолютном, так и в относительном значении, что с

одной стороны, приветствуется, поскольку тем самым снижается уязвимость банковской системы к внешним шокам, а с другой – острый дефицит ликвидности в условиях узости внутреннего рынка ликвидности. Тем не менее, несмотря на снижающуюся долю внешних обязательств в совокупных обязательствах банковского сектора, уровень внешней задолженности остается высоким и составляет значительную часть совокупных обязательств БВУ (График 5.4.11). При этом в структуре внешних обязательств банковского сектора по объективным причинам за рассматриваемый период существенных изменений не отмечалось (График 5.4.12).

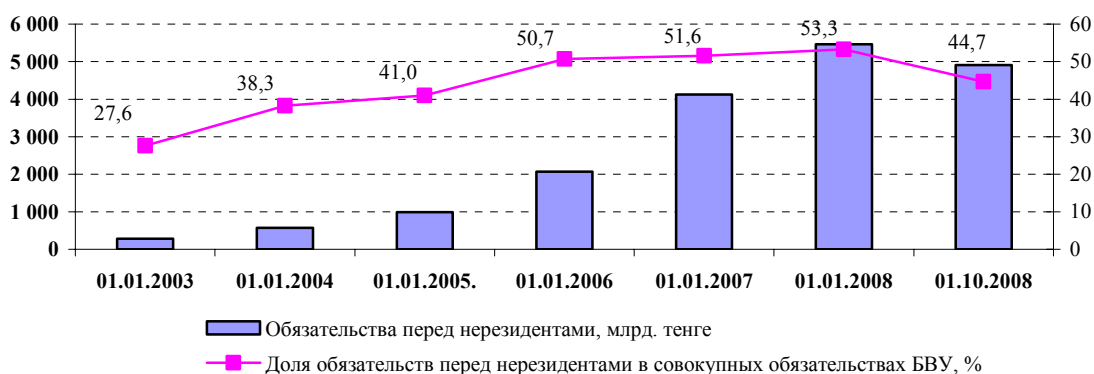
Несмотря на проблемы с ликвидностью, казахстанские банки справляются с периодическими выплатами по внешним займам, прибегая при этом наряду с поддержкой со стороны Национального Банка, к рефинансированию на внешних рынках в условиях практически «закрытых» внешних рынков, что свидетельствует о сохранении доверия к казахстанским банкам со стороны международных кредиторов.

Согласно данным Национального Банка Республики Казахстан по состоянию на 30.06.2008 года в течение следующего 2009 года банкам второго уровня предстоит погашение по внешним обязательствам в объеме порядка 1 320,0 млрд. тенге (11 млрд. долларов США).

При этом в условиях нестабильности объективно возрастает вероятность требования международными кредиторами досрочного погашения. Так, среди ковенантных условий для досрочного погашения привлеченных казахстанскими БВУ займов с внешних рынков можно особо отметить события дефолта, кросс-дефолт, банкротство/ликвидация, процессуальные действия и судебные разбирательства, неверные сведения, изменения в законодательстве, национализация и экспроприация, нарушение требований уполномоченного органа, отзыв лицензии, существенные изменения в составе акционеров, значительные негативные события.

График 5.4.11

Обязательства перед нерезидентами в совокупных обязательствах БВУ, (в %)



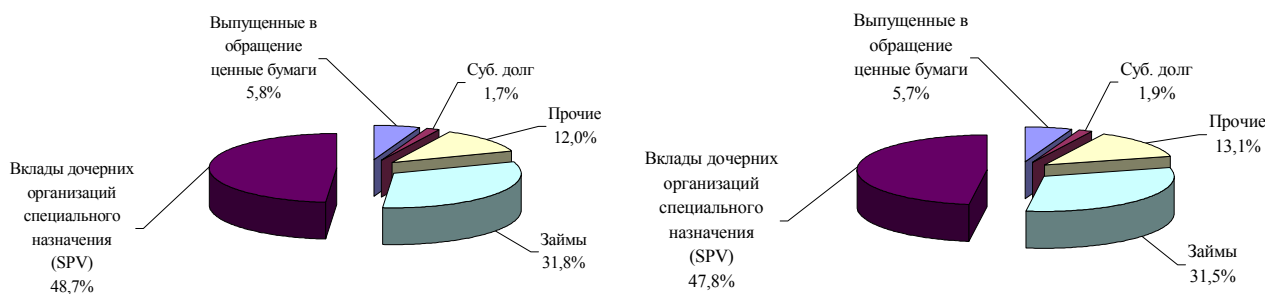
Источник: АФН

График 5.4.12

Структура внешних обязательств банковского сектора

на 01.10.2007

на 01.10.2008



Источник: АФН

5.5 Эффективность деятельности БВУ и достаточность капитала

Увеличение резервирования в связи с ухудшающимся качеством кредитного портфеля наряду с существенным снижением кредитной активности банков способствовали снижению показателей доходности, создавая при этом давление на капитализацию банковского сектора.

За 9 месяцев текущего года БВУ получен совокупный чистый доход после уплаты подоходного налога в размере 71,1 млрд. тенге, что в 2,5 раза ниже за аналогичный период прошлого года, что обусловлено снижением кредитных активных операций БВУ и существенным увеличением расходов БВУ по формированию провизий. Совокупный (валовой) размер доходов составил 2 007,2 млрд. тенге (на 01.10.2007 года – 1269,5 млрд. тенге).

В структуре доходов с октября прошлого года сократилась доля доходов, связанных с получением вознаграждения, с 70,0% до 54,7% при увеличении доли непроцентных расходов с 55,1% до 69,1% в структуре расходов БВУ (Таблица 5.5.1).

Показатели доходности активов и собственного капитала снизились с октября прошлого года более чем в 2 раза, что связано наряду со снижением кредитных операций и давлением со стороны качества активов, повышением ставок со стороны БВУ по вновь привлекаемым ресурсам в целях повышения возможности рефинансирования внешних займов за счет внутренних источников финансирования в условиях ограниченности/отсутствия доступа к внешним рынкам капитала (График 5.5.1).

Вместе с тем, показатели рентабельности казахстанских БВУ сложились ниже среднего значения стран Европы и Юго-восточной Азии в целом как по доходности активов (1,8% в 2008 году), так и по доходности капитала (15,7% в 2008 году) (Таблица 5.5.2).

При этом показатели процентной маржи и процентного спреда в целом по банковской системе напротив имеют тенденцию к повышению, свидетельствуя о преобладании в структуре доходов (расходов) процентных доходов, равно как и процентных расходов (График 5.5.2).

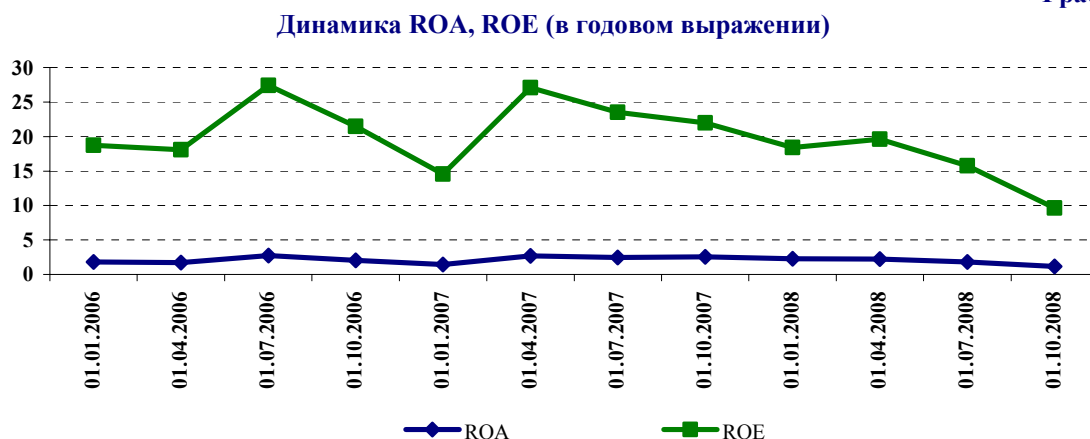
Таблица 5.5.1

Доходность банковского сектора (млрд. тг.)

Наименование показателя	01.10.2006	01.10.2007	01.10.2008	Изменение (+;-), в%
Доходы, связанные с получением вознаграждения	422,4	886,7	1 097,9	23,8
Расходы, связанные с выплатой вознаграждения	230,4	469,9	589,9	25,5
Чистый доход, связанный с получением вознаграждения	192,0	416,8	508,0	21,9
Доходы, не связанные с получением вознаграждения	189,4	382,7	909,3	в 2,4 раза
Расходы, не связанные с выплатой вознаграждения	281,3	578	1 320,2	в 2,3 раза
<i>в т.ч. ассигнования на обеспечение</i>	<i>92,5</i>	<i>158,3</i>	<i>819,9</i>	<i>в 5,2 раза</i>
Чистый доход (убыток), не связанный с получением вознаграждения	-91,9	-195,3	-410,9	в 2,1 раза
Непредвиденные статьи	0,9	0,2	-	-
Чистый доход до уплаты подоходного налога	101	221,7	97,1	- 56,2
Расходы по выплате подоходного налога	12,9	37,3	26,0	- 30,3
Чистый доход после уплаты подоходного налога	88,1	184,4	71,1	- 61,4

Источник: АФН

График 5.5.1



Источник: АФН

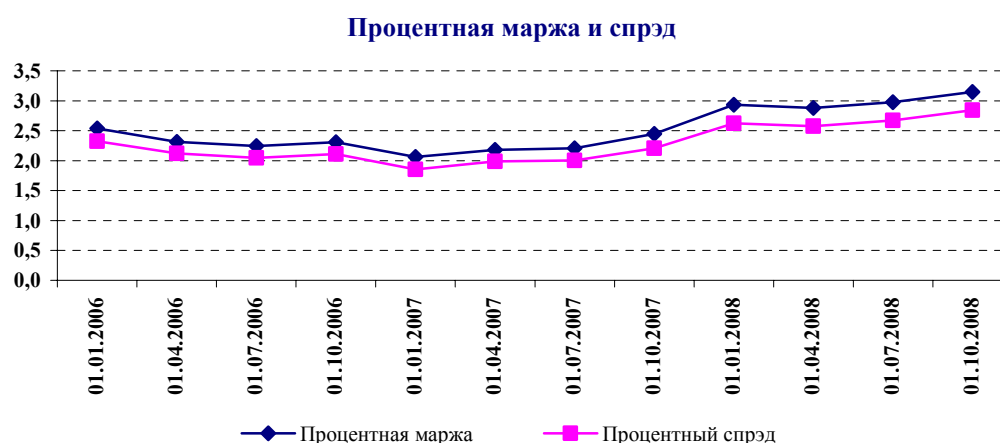
Таблица 5.5.2

Сравнительный анализ показателей ROE и ROA по странам Европы и Азии

Страны	2003		2004		2005		2006		2007		2008	
	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE	ROA	ROE
Болгария	2,4	19,6	2,1	21,4	2,1	25,0	2,2	24,8	2,4	24,6	2,5	28,6
Чехия	1,2	23,8	1,3	23,3	1,4	25,2	1,2	22,5	1,3	24,5	1,4	26,0
Хорватия	1,6	14,1	1,7	16,1	1,6	15,1	1,5	13,0	1,6	11,1	1,6	10,0
Венгрия	1,5	19,3	2,0	25,3	2,0	24,7	1,8	24,0	1,4	18,1	...	...
Румыния	2,7	20,0	2,5	19,3	1,9	15,4	1,7	13,6	1,3	11,5	1,5	15,4
Франция	0,4	8,5	0,5	10,6	0,6	11,8	0,7	15,5	0,4	9,8	...	...
Индонезия	2,6	...	3,5	22,9	2,5	16,5	2,6	16,4	2,8	17,7	2,7	19,2
Корея	0,2	3,4	0,9	15,2	1,0	18,4	1,1	14,6	1,1	14,6	0,9	...
Малайзия	1,3	15,6	1,4	16,7	1,4	16,7	1,3	16,2	1,5	19,7	...	...
Филиппины	1,1	8,5	0,9	7,1	1,1	8,7	1,0	10,6	1,4	11,8	...	...
Сингапур	1,0	8,7	1,2	11,6	1,2	11,2	1,4	13,7	1,4	13,4	...	...
Таиланд	0,6	10,3	1,2	16,8	1,4	14,2	0,8	8,8	0,1	7,3	...	...

Источник: IMF, GFSR 2008

График 5.5.2



Источник: АФН

Собственный капитал банков (расчетный) составил по состоянию на 01.10.2008 года 1 983, 2 млрд. тенге, увеличившись с начала года на 11,4%, что было обеспечено за счет роста капитала 1 уровня на 19,2%. При этом капитал 2 уровня снизился на 6,2% за счет снижения нераспределенной прибыли (Таблица 5.5.3).

Вместе с тем, с начала года собственный капитал БВУ по балансу увеличился на 94,5 млрд. тенге (6,6%) и составил на отчетную дату 1 519,6 млрд. тенге.

При этом в структуре капитала 1 уровня отмечено существенное увеличение доли резервного капитала при снижении доли нераспределенного чистого дохода, что обусловлено принятием со стороны уполномоченного органа мер по увеличению резервного капитала в ноябре 2007 года, предусматривающих установление минимального размера резервного капитала в размере не менее 2% от ссудного портфеля БВУ, подлежащего классификации (ранее размер резервного капитала БВУ должен был составлять в сумме не менее 5 процентов от объема активов БВУ, не подлежащих классификации, в соответствии с законодательством Республики Казахстан), вступивших в действие с 1 мая 2008 года (График 5.5.3).

Капитализация банков сохраняется на достаточном уровне, о чем свидетельствуют показатели адекватности банковского сектора, которые превышают показатели, принятые в международной практике и предусмотренные требованиями действующего банковского законодательства. Однако, по мере сохранения тенденции в качестве кредитного портфеля капитализация банков потребует дополнительных стимулов (График 5.5.4).

Для межстранового сравнения, коэффициент достаточности собственного капитала (k2) казахстанских находится на уровне выше показателя отдельных стран Юго-Восточной Европы и значительно ниже показателя Малайзии (График 5.5.5).

Также следует отметить о существенном снижении соотношения расчетного собственного капитала к безнадежным кредитам, а также сформированным провизиям, что обусловлено ухудшающимся качеством кредитного портфеля, выраженного в значительном росте безнадежных кредитов, и соответственно, повышении уровня резервирования. При этом постоянством в динамике характеризуются показатели отношения расчетного собственного капитала к сомнительным кредитам и совокупному кредитному портфелю банковского сектора (График 5.5.6).

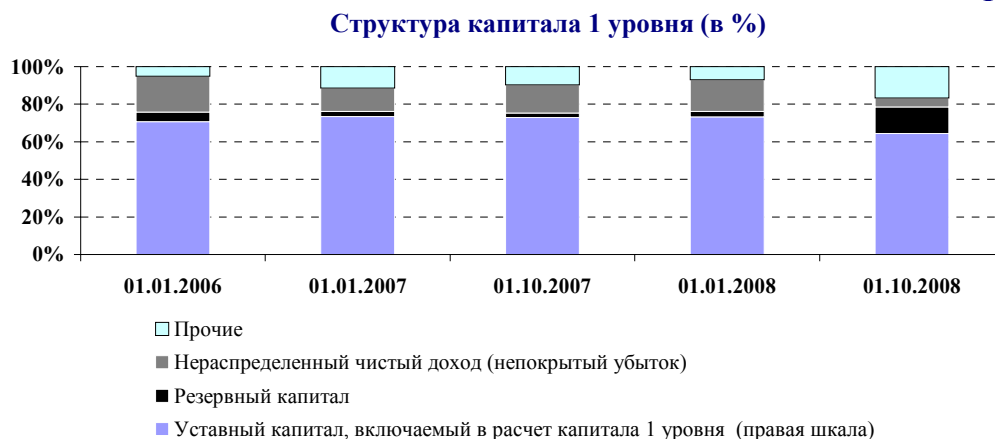
Таблица 5.5.3

Характеристика совокупного (расчетного капитала) банковской системы

Наименование	01.01.2008	01.10.2008	Прирост, в %
Капитал 1-го уровня	1 284,0	1 530,8	19,2
Уставный капитал	940,2	985,5	4,8
Дополнительный капитал	3,8	4,8	26,3
Нераспределенный чистый доход прошлых лет	204,9	232,8	13,6
Капитал 2-го уровня	558,9	524,4	-6,2
Нераспределенный чистый доход	216,7	71,2	-67,1
Субординированный долг	460,9	543,7	18,0
Капитал 3-го уровня	1,7	1,2	-29,4
Всего расчетный собственный капитал	1 780,2	1 983,2	11,4

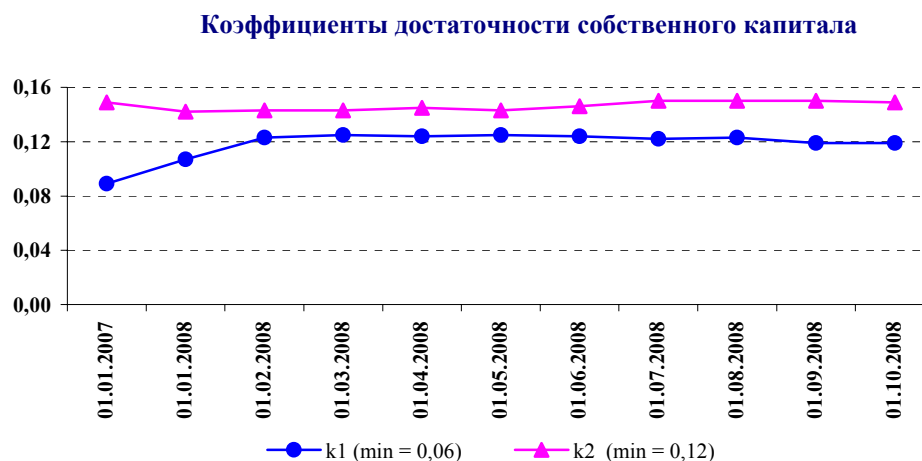
Источник: АФН

График 5.5.3



Источник: АФН

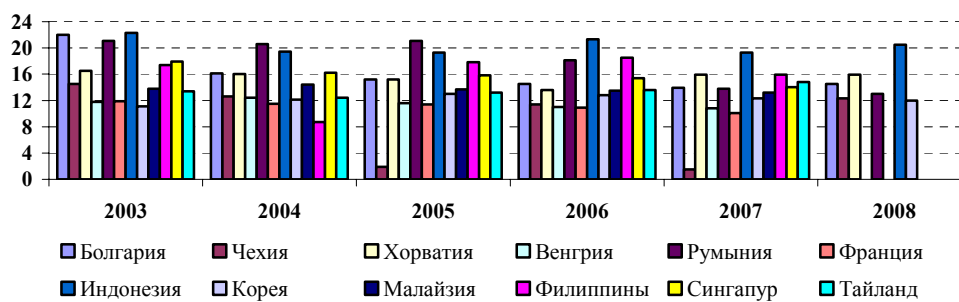
График 5.5.4



Источник: АФН

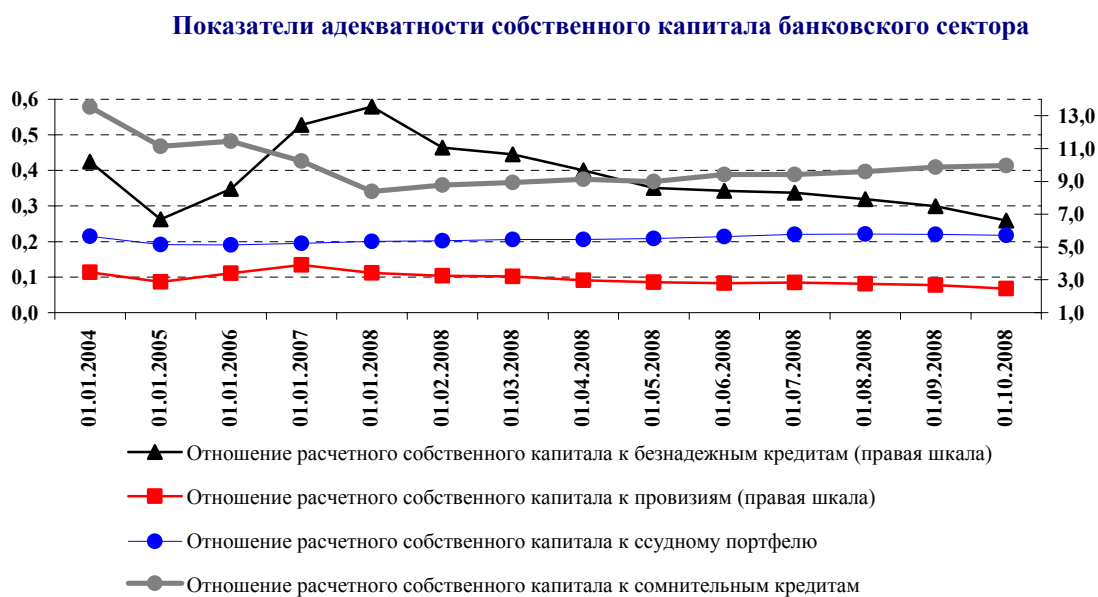
График 5.5.5

Межстрановое сравнение достаточности собственного капитала БВУ (отношение регуляторного собственного капитала к активам, взвешенным по степени риска (k2), в %)



Источник: IMF (GFSR 2008)

График 5.5.6



Источник: АФН

6. Иные финансовые институты

6.1 Страховой сектор

6.1.1 Состояние страхового сектора

Страховой сектор Казахстана, стремительно развивавшийся в последние годы в условиях бурного роста других сегментов финансового сектора, в особенности, банковского сектора, как основного потребителя страховых услуг, в 2008 году несколько замедлил темпы своего развития. Вместе с тем, появление в секторе новых игроков свидетельствует о наличии потенциала развития страхового рынка Казахстана.

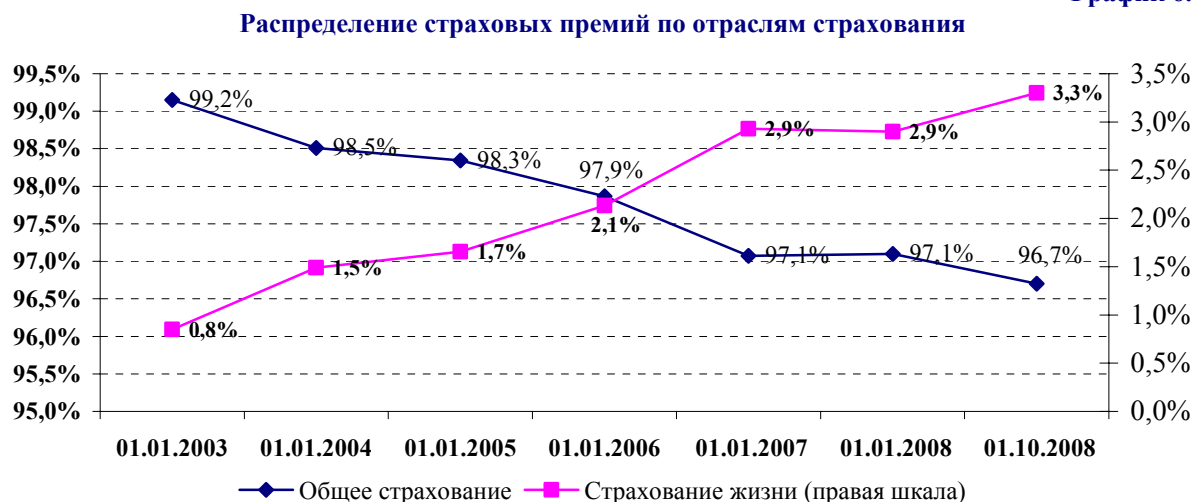
По состоянию на 01.10.2008 года на страховом рынке страны лицензированную деятельность осуществляли 44 страховых организаций (на 01.10.2007 года – 40).

Несмотря на снижение объема страховых премий, принятых страховыми (перестраховочными) организациями по договорам прямого страхования, с октября прошлого года на 1,5% до 108,8 млрд. тенге, основные показатели развития страхового сектора Казахстана демонстрируют высокие темпы роста относительно других сегментов финансового сектора. Так, совокупный объем активов страховых организаций на 01.10.2008 года составил 281,7 млрд. тг., что на 56,0% больше аналогичного показателя на 01.10.2007 года. Совокупный размер собственного капитала, увеличившись с октября прошлого года на более чем 46%, составил в абсолютном выражении 162,1 млрд. тг. Объем страховых резервов составил 97,1 млрд. тг., что на 58,1% больше объема сформированных резервов на 01.10.2007 года.

В структуре распределения страховых премий по отраслям, как и ранее, значительная часть приходится на общее страхование, несмотря на постепенно снижающуюся долю (График 6.1.1.1).

Роль страхового сектора в экономике страны остается незначительной, о чем свидетельствует соотношение активов страховых организаций к ВВП, которое составило 1,87%, страховые премии – 0,72%, собственный капитал – 1,08%.

График 6.1.1.1



Источник: АФН

В структуре поступивших совокупных страховых премий, при увеличении с октября прошлого года премий по обязательному и добровольному личному страхованию на 51,1% и 20,4%, соответственно, на 10,4% снизился объем премий по добровольному имущественному страхованию (График 6.1.1.2).

При снижении объема страховых премий, за рассматриваемый период значительно (почти на 50%) увеличился объем страховых выплат, который составил 49,6 млрд. тг. по

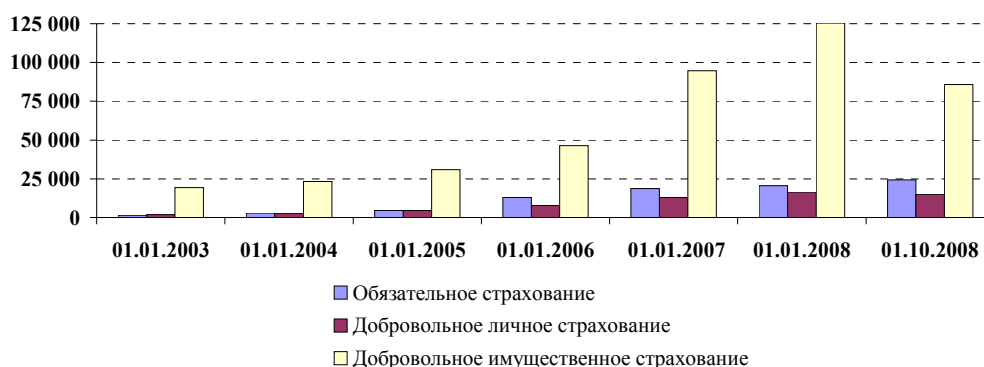
Отчет о финансовой стабильности Казахстана, декабрь 2008 года

состоянию на 01.10.2008 года. При этом, рост страховых выплат отмечен по всем классам страхования. В структуре совокупных страховых выплат значительная доля приходится на выплаты по добровольному имущественному страхованию, которые включают помимо прочих страхование от прочих финансовых убытков, страхование гарантий и поручительств, страхование займов, имущества, транспорта, в том числе автомобильного, а также выплаты по страхованию гражданско-правовой ответственности владельцев автотранспортных средств (График 6.1.1.3).

Высокие темпы роста страхового рынка в последние годы, в основном, были обеспечены увеличением сбора премий по добровольному имущественному страхованию, в частности по страхованию от прочих финансовых убытков. В условиях существенного замедления кредитных активных операций БВУ снижается объем страховых премий (при предоставлении потребительских займов обязательным условием является приобретение страхового полиса по страхованию жизни и здоровья заемщика от несчастных случаев, страхованию заложенного имущества).

График 6.1.1.2

Структура поступивших страховых премий (в млн. тг.)*

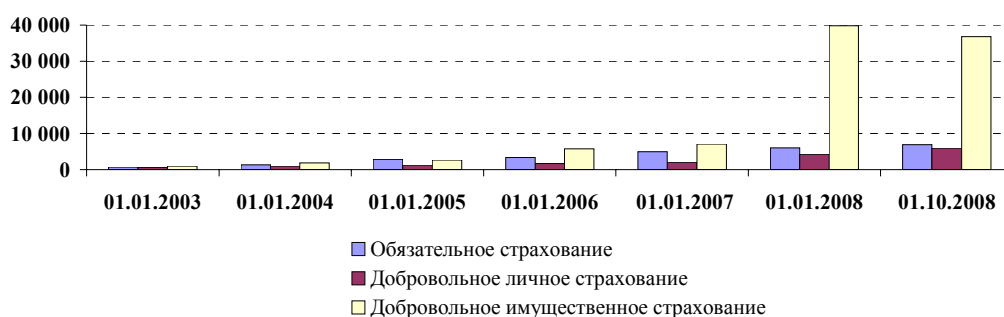


* страховые премии по договорам страхования и перестрахования.

Источник: АФН

График 6.1.1.3

Структура страховых выплат (в млн. тг.)



Источник: АФН

Страхование банковских рисков

По состоянию на 01.10.2008 года 20 страховых организаций из 44 осуществляют страхование рисков, связанных с банковскими операциями (без учета операций с АО «Банк Развития Казахстана»).

Покрытие рисков, сопутствующих банковским операциям, осуществляется страховыми организациями через страхование от прочих финансовых убытков, имущества (за исключением страхования транспорта и грузов), автомобильного транспорта, страхование гражданско-правовой ответственности (за исключением ГПО владельцев транспорта), займов, гарантий и поручительств (Таблица 6.1.1.1).

Таблица 6.1.1.1

Поступление премий и выплат по классам страхования сопутствующих банковским операциям (в тыс. тг.)

Наименование классов	Премии/ Выплаты	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.10.2007	01.01.2008	01.10.2008
Страхование автомобильного транспорта	Премии	2 340 955	3 227 573	4 969 860	5 148 984	6 589 335	4 134 212
	Выплаты	933 594	1 110 269	1 150 769	1 297 120	1 818 025	1 734 453
Страхование имущества	Премии	10 177 269	14 824 186	21 809 267	23 236 391	32 924 959	22 038 797
	Выплата	67 295	2 203 522	1 037 511	1 022 074	1 143 497	734 124
Страхование гражданско-правовой ответственности	премии	10 496 831	16 628 263	22 639 797	15 579 715	20 580 863	22 084 368
	выплата	699 114	749 818	402 327	369 281	563 567	109 924
Страхование займов	Премии	нет данных	нет данных	616 360	-6 646	207 603	125 618
	Выплаты	нет данных	нет данных	720	0	668	182 237
Страхование гарантий и поручительств	Премии	нет данных	нет данных	7 829	4 433	9 109	16 025
	Выплаты	нет данных	нет данных	0	0	0	5 760
Страхование от прочих финансовых убытков*	Премии	2 206 532	4 364 785	31 414 530	31 717 632	42 241 808	14 424 435
	Выплаты	355 453	1 362 785	3 418 563	22 333 937	34 947 084	32 857 916

* до принятие Закона Республики Казахстан №128-III 20 февраля 2006 года " О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования" - страхование от предпринимательского риска

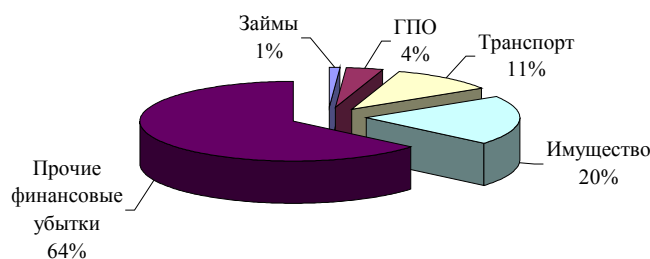
Источник: АФН

Общий объем страховых премий по указанным классам составил 62,8 млрд. тенге. При этом объем страховых премий по договорам страхования рисков, сопутствующих банковским операциям, равен 13,0 млрд. тенге⁴⁶, что составляет 12% от общей суммы страховых премий, принятых по договорам страхования, и 14% от общей суммы страховых премий, принятых по договорам страхования, в отрасли «общее страхование».

Количество действующих договоров страхования составляет 275,5 тыс., объем ответственности по которым равен 1 138,9 млрд. тенге или 4% от совокупного объема ответственности по всем действующим договорам на 01.10.2008 года. Из общей суммы страховых премий по операциям с БВУ 40% приходится на операции, когда застрахованным является клиент БВУ, а выгодоприобретателем – БВУ и 60% на договоры, когда страхователем (застрахованным) и выгодоприобретателем является БВУ (График 6.1.1.4).

⁴⁶ Согласно данным, представленным по запросу уполномоченного органа

**Распределение страховых премий по договорам страхования банковских рисков
по классам страхования**



Источник: АФН

Из объема страховых премий по договорам страхования банковских рисков 99% составляют операции между аффилированными организациями.

Вместе с тем, доля активов страховых (перестраховочных) организаций, крупными участниками которых являются БВУ, в совокупных активах страхового сектора равно как и доля премий аффилированных организаций в совокупных страховых премиях остаются достаточно высокими, несмотря на последовательное снижение (Таблица 6.1.1.2).

Таблица 6.1.1.2

Концентрация страховых организаций, крупными участниками которых являются БВУ (в %)

	Доля активов страховых (перестраховочных) организаций, крупными участниками которых являются БВУ, в совокупных активах страхового сектора, %	Доля премий страховых (перестраховочных) организаций, крупными участниками которых являются БВУ, в совокупных страховых премиях %
01.01.2003	19,6	—
01.01.2004	82,1	45,7
01.01.2005	70,5	71,8
01.01.2006	70,3	64,8
01.01.2007	67,5	58,3
01.01.2008	62,5	59,7
01.04.2008	60,7	46,1
01.07.2008	61,8	55,3
01.10.2008	57,0	53,2

Источник: АФН

Таким образом, в целом объем операций, связанных с банковскими рисками, относительно небольшой, за исключением объема операций между аффилированными организациями. В то же время по таким организациям убыточность по страхованию банковских рисков покрывается за счет других классов страхования.

Несмотря на дисбаланс в динамике страховых премий и страховых выплат, уровень финансовой устойчивости страхового сектора остается удовлетворительным, о чем свидетельствует рост доли высоколиквидных активов в структуре активов страховых организаций с 55,8% в начале текущего года до 64,1% - на 01.10.2008 года и в целом положительная динамика в капитализации.

Что касается уровня концентрации в страховом секторе, то с октября прошлого года наблюдается незначительное снижение уровня концентрации страхового рынка по страховым премиям и страховым выплатам. На долю 5 крупнейших страховых компаний приходится 50,3% совокупных страховых премий и 69,3% страховых выплат. При этом доля пяти крупнейших страховых компаний в совокупных активах страхового рынка составила 52,9% против 52,5% - на 01.10.2007 года.

6.1.2 Перестрахование

Наряду со снижением объема страховых премий наблюдается тенденция к снижению объемов страховых премий, переданных на перестрахование. При этом, в структуре перестрахования увеличивается доля страховых премий, переданных на перестрахование, нерезидентам

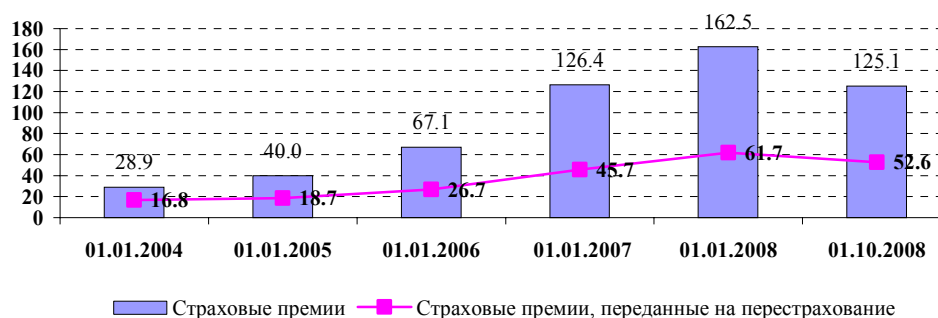
Объем страховых премий, переданных на перестрахование, снизившись с начала года на 14,7%, составил 52,6 млрд. тенге или 42% от совокупного объема страховых премий (График 6.1.2.1).

При этом в структуре перестрахования значительная часть приходится на нерезидентов (График 6.1.2.2). Расширение тенденции передачи рисков нерезидентам посредством перестрахования, с одной стороны, положительно оценивается в качестве одного из инструментов управления рисками страховых организаций, а также способа обмена передовым опытом в области практики управления и внедрения новых технологий, а с другой стороны, в условиях сохранения глобальной нестабильности повышаются риски перестрахования, т.е. невыполнение контрагентом обязательств по договорам перестрахования.

В страновой структуре премий, переданных на перестрахование, значительная часть премий, переданных на перестрахование, приходится на Россию – 30,2% (на 01.01.2008 года – 13,8%), Великобританию – 17,5% (6,9%), Германию – 14,3% (15,8%), Швецию – 8,3% (7,1%). При этом в силу объективных причин существенно снизилась доля премий, переданных на перестрахование в США, которая составила всего лишь 1,3% против 21,2% на начало текущего года. В то же время, снижается уровень взаимодействия казахстанских страховых организаций в перестраховании рисков внутри Казахстана, о чем свидетельствует снижение в структуре перестрахования доли премий, переданных на перестрахование, местным страховым компаниям с начала года с 19,6% до 13,2% на начало октября текущего года (График 6.1.2.3).

График 6.1.2.1

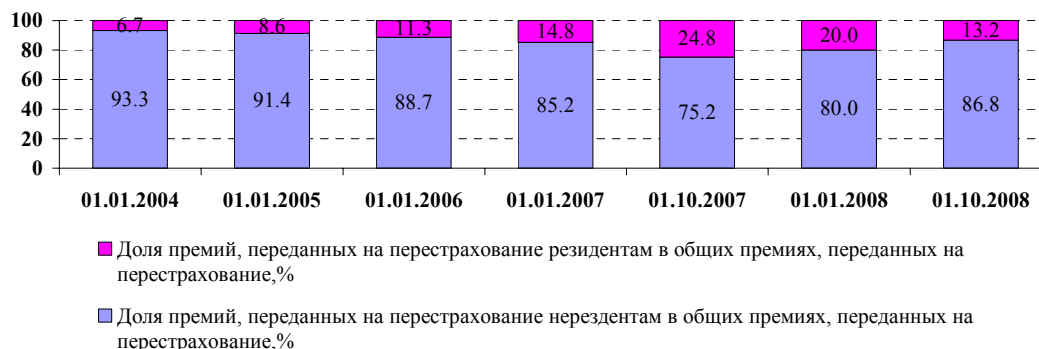
Объем собранных страховых премий и переданных на перестрахование



Источник: АФН

График 6.1.2.2

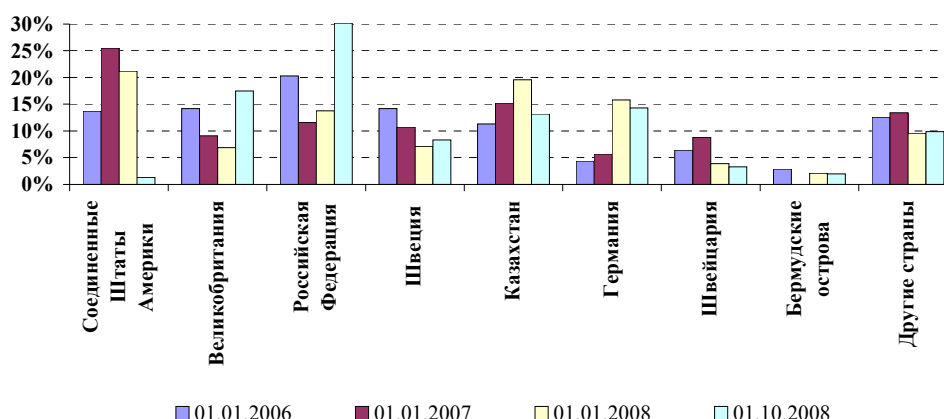
Структура премий, переданных на перестрахование



Источник: АФН

График 6.1.2.3

Структура страховых премий, переданных на перестрахование, в разрезе стран



Источник: АФН

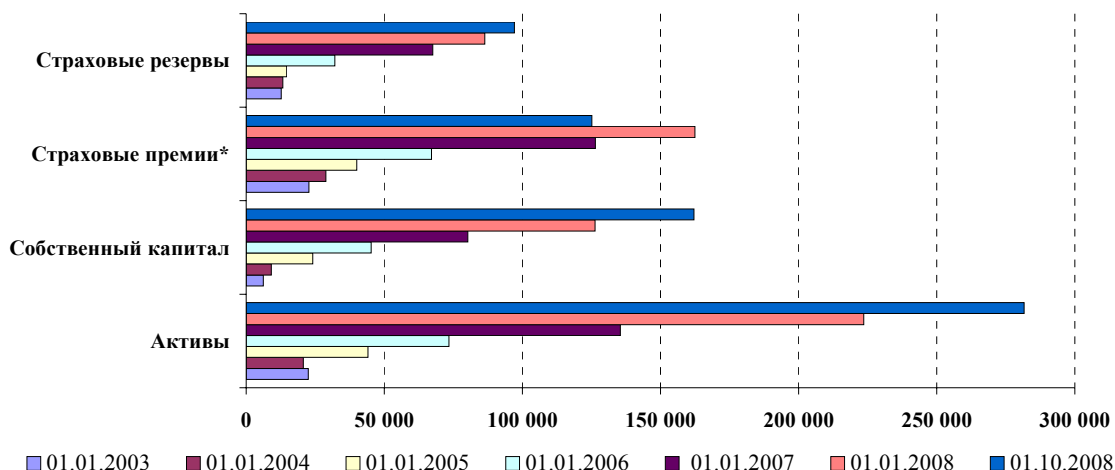
6.1.3 Рентабельность страхового сектора

Возросший уровень страховых выплат наряду со снижением потока страховых премий способствовали снижению показателей доходности страховых организаций. Дальнейшее снижение объемов кредитования повышает вероятность увеличения убыточности страхового портфеля. Вместе с тем, не исключается возможность перекрытия убыточности за счет иных классов страхования, не связанных с банковскими рисками.

В условиях нестабильности как на мировых, так и на внутренних рынках, динамика показателей развития страхового сектора Казахстана в целом демонстрирует положительную динамику, за исключением снизившегося с начала текущего года объема страховых премий на фоне существенного сокращения темпов роста кредитования БВУ (График 6.1.3.1).

График 6.1.3.1

Основные показатели страхового рынка Республики Казахстан (в млн. тг.)



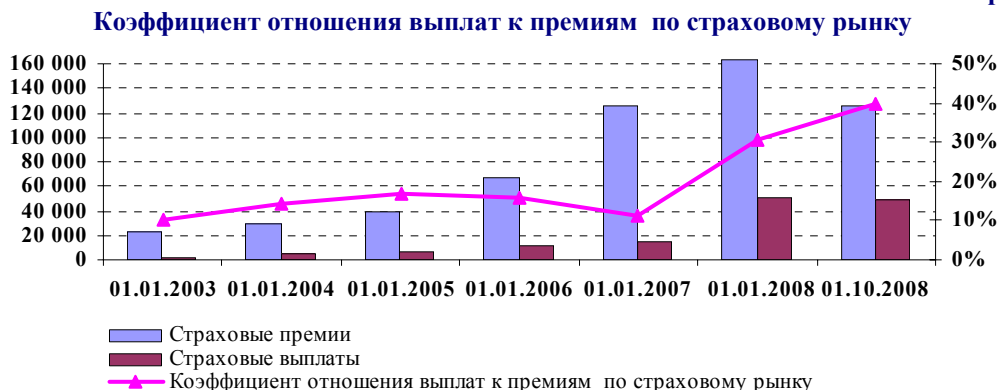
* - страховые премии по договорам страхования и перестрахования

Источник: АФН

Объем страховых премий, снизившись с начала текущего года, сложился практически на уровне 2006 года. В то время как, страховые выплаты демонстрируют устойчивый рост. Как указывалось выше, только с октября прошлого года рост объема страховых выплат

составил почти 50%. Следуя тенденциям рынка, коэффициент отношения выплат к премиям по страховому рынку сохраняет тренд роста. Если с начала текущего года коэффициент отношения выплат к премиям по страховому рынку увеличился в 1,2 раза, то по отношению к началу прошлого года – более чем в 3,5 раза (График 6.1.3.2).

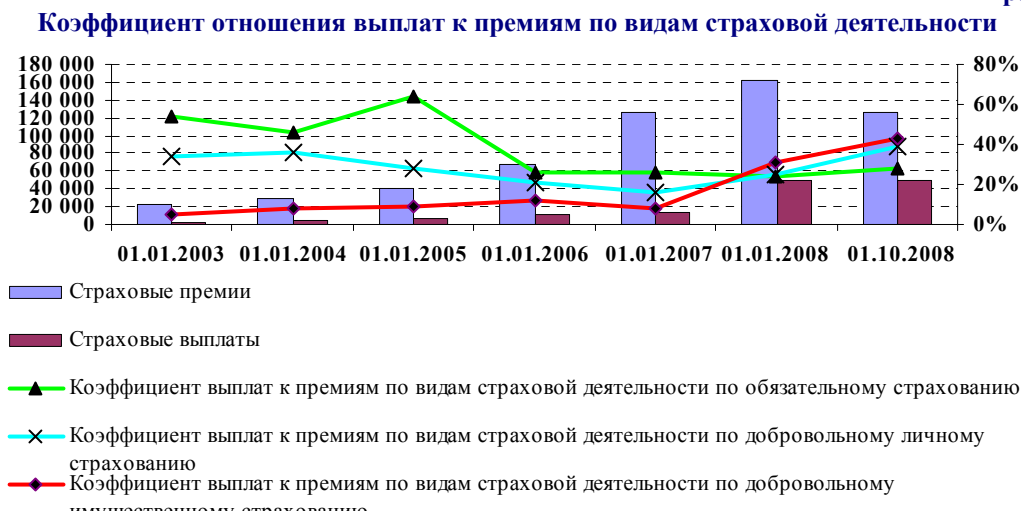
График 6.1.3.2



Источник: АФН

Значение коэффициента отношения выплат к премиям по добровольному имущественному страхованию значительно превышает показатель по системе в целом, тогда как по остальным видам страхования значения коэффициента в целом находятся на уровне, не превышающем значения по системе (График 6.1.3.3).

График 6.1.3.3



Источник: АФН

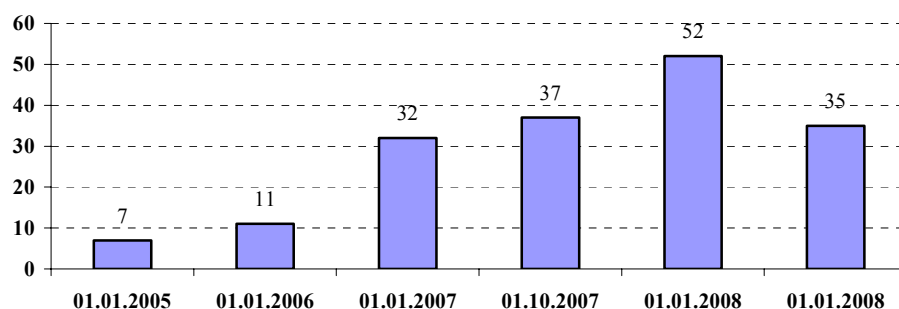
При дальнейшем снижении темпов банковского кредитования, существует вероятность увеличения расходов страховых организаций и, в случае, отсутствия возможности перекрытия убыточности за счет других классов страхования (не связанных с банковским сектором), у страховых организаций снизится доходность, что соответственно, отразится на уровне капитализации. При этом возможность сохранения потенциала развития страхового рынка будет зависеть от повышения качества обслуживания, совершенствования действующих продуктов и услуг, разработки и внедрения новых страховых продуктов, дальнейшего развития практики риск-менеджмента.

Чистая прибыль страховых организаций на фоне повышения убыточности в страховом секторе снизилась с начала года на 33,% и сложилась в объеме ниже уровня аналогичного периода прошлого года, что обуславливается последствиями для страхового рынка дефицита ликвидности в банковском секторе (График 6.1.3.4). Вместе с тем,

показатели доходности активов и капитала страховых организаций с начала года снизились почти в 2 раза (График 6.1.3.5).

График 6.1.3.4

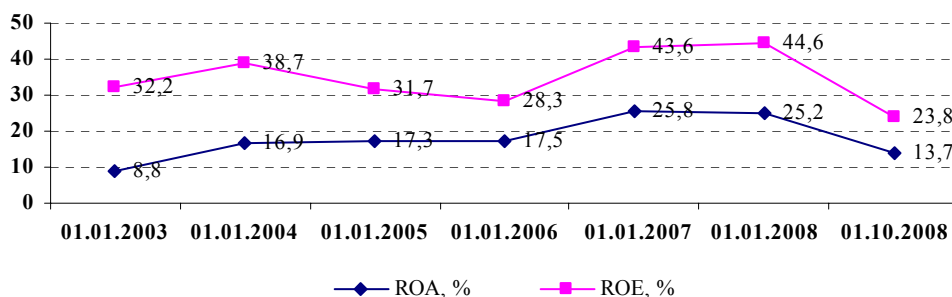
Динамика чистой прибыли страховых организаций (в млрд. тг.)



Источник: АФН

График 6.1.3.5

Рентабельность активов и капитала

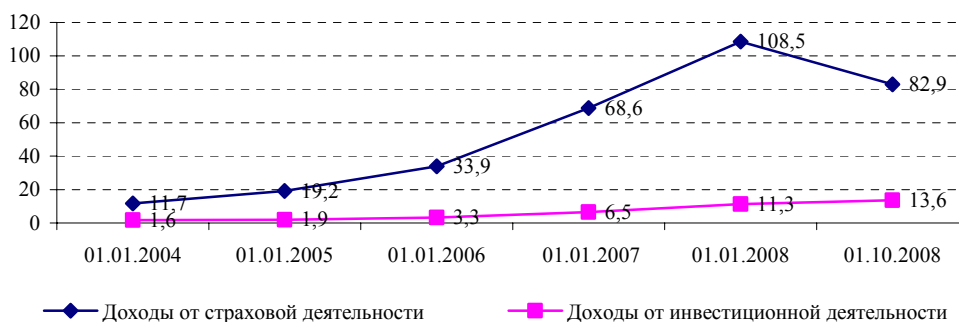


Источник: АФН

Что касается структуры доходов страховых организаций, то проблемы, возникшие в банковском секторе страны, способствовали снижению доходов от профильной деятельности, а инвестиционная деятельность, занимающая традиционно незначительную часть доходов страховых компаний, напротив, демонстрирует рост. Однако, при складывающихся условиях, о переломе тенденций в структуре доходов страхового рынка судить рано (График 6.1.3.6).

График 6.1.3.6

Доходы от страховой и инвестиционной деятельности (в млрд. тг.)

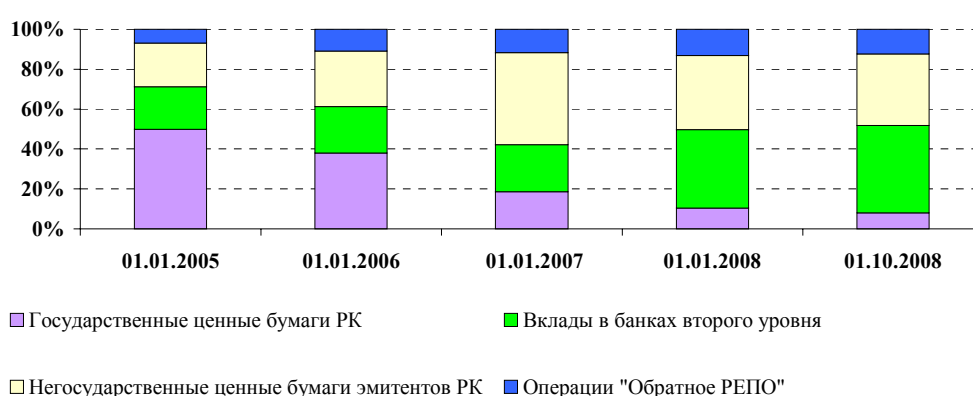


Источник: АФН

В инвестиционном портфеле страховых организаций сохраняется тенденция к снижению доли вложений в государственные ценные бумаги и негосударственные ценные бумаги эмитентов в РК, в то время как увеличивается доля вкладов в банках второго уровня, что обусловлено сравнительно низкой доходностью государственных ценных бумаг и снижением привлекательности бумаг негосударственного сектора, которые, в основном, представлены банками второго уровня, из-за обесценения их стоимости как на внутреннем, так и на зарубежных торговых площадках, впоследствии резко усилившейся во втором полугодии текущего года турбулентности на глобальных рынках на фоне корпоративных событий в США и Европе (Графики 6.1.3.7).

График 6.1.3.7

Структура инвестиционного портфеля страховых компаний



Источник: АФН

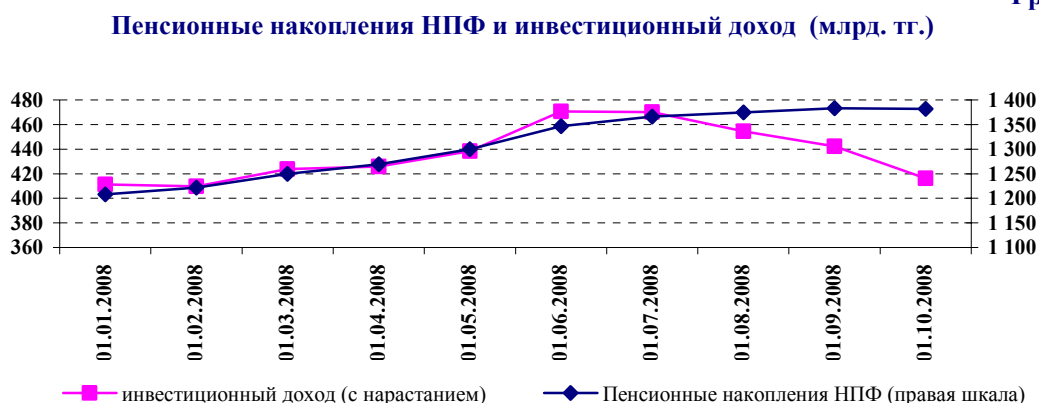
6.2. Накопительная пенсионная система

Портфели казахстанских накопительных пенсионных фондов, равно как и зарубежных, проявляют высокую чувствительность к потрясениям, как на мировых, так и на внутреннем фондовых рынках, обострившимся во втором полугодии 2008 года, на фоне банкротства крупнейших финансовых корпораций мира. Уровень доходности пенсионных активов существенно снизился в результате обесценения ряда финансовых инструментов, находящихся в портфеле казахстанских НПФ. В условиях высокой напряженности на финансовых рынках, проблема дефицита финансовых инструментов существенно обострилась.

По состоянию на 01.10.2008 года в Казахстане функционировали 14 накопительных пенсионных фондов. Пенсионные активы, увеличившись с октября прошлого года на 24,4%, составив в абсолютном выражении 1 377,8 млрд. тенге. При этом среднемесячное увеличение пенсионных активов за период с 01.10.2007 года по 01.10.2008 года составило 22,5 млрд. тенге. Пенсионные накопления вкладчиков (получателей) с ростом по отношению к аналогичному периоду прошлого года на 274,5 млрд. тенге (24,78%) составили 1 382,0 млрд. тенге. Доля пенсионных накоплений в ВВП страны возросла по сравнению с октябрём прошлого года на 0,3 п.п. и по состоянию на 01.10.2008 года составила 9,2%. Вместе с тем, следует отметить, что впервые с начала функционирования накопительной пенсионной системы Казахстана в сентябре текущего года зафиксировано снижение пенсионных накоплений, что объясняется существенным сокращением инвестиционного дохода НПФ в связи с волатильностью на финансовых рынках и связанным с этим отрицательным трендом

рыночных котировок на ценные бумаги, находящиеся в инвестиционных портфелях НПФ (График 6.2.1). Более того, со второго полугодия текущего года у накопительных пенсионных фондов отмечен отрицательный инвестиционный доход. Так, «чистый» инвестиционный доход НПФ за третий квартал 2008 года уменьшился на 34 млрд. тенге. Также наблюдается снижение доли «чистого» инвестиционного дохода в общей сумме пенсионных накоплений вкладчиков (получателей) с 28,1% на начало года до 24,46% по состоянию на 01.10.2008 года (Таблица 6.2.1).

График 6.2.1



Источник: АФН

Таблица 6.2.1

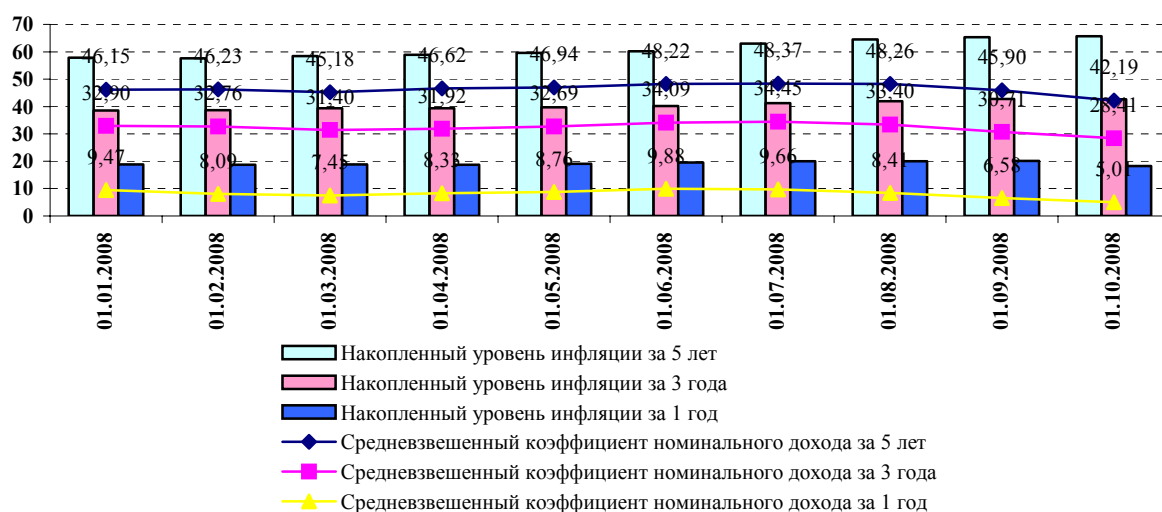
Пенсионные накопления НПФ и инвестиционный доход (млрд. тг.)

	01.01.08	01.02.08	01.03.08	01.04.08	01.05.08	01.06.08	01.07.08	01.08.08	01.09.08	01.10.08
инвестиционный доход (за месяц)	24,1	-1,5	14,1	2,1	12,4	32,2	-0,5	-15,5	-12,2	-26,2
инвестиционный доход (с нарастанием)	411,3	409,7	423,8	426,0	438,4	470,6	470,0	454,6	442,4	416,1
«чистый» инвестиционный доход	339,3	337,5	350,2	360,1	360,1	386,8	385,8	372,0	361,0	338,0
Пенсионные накопления НПФ	1 208,1	1 221,4	1 249,8	1 269,3	1 300,1	1 346,7	1 366,4	1 374,4	1 383,3	1 382,0

Источник: АФН

Средневзвешенные коэффициенты номинального дохода по пенсионным активам накопительных пенсионных фондов наметили устойчивый тренд к снижению со второго полугодия текущего года. По состоянию на 01.10.2008 года накопленный уровень инфляции за год в более чем 3,5 раз превысил средневзвешенный коэффициент номинального дохода за год, тогда как превышение уровня инфляции за 3 и 5 лет над средневзвешенными коэффициентами номинального дохода за те же периоды составило не более 1,5 раз (График 6.2.2).

Средневзвешенный коэффициент номинального дохода НПФ и накопленный уровень инфляции



Источник: АФН

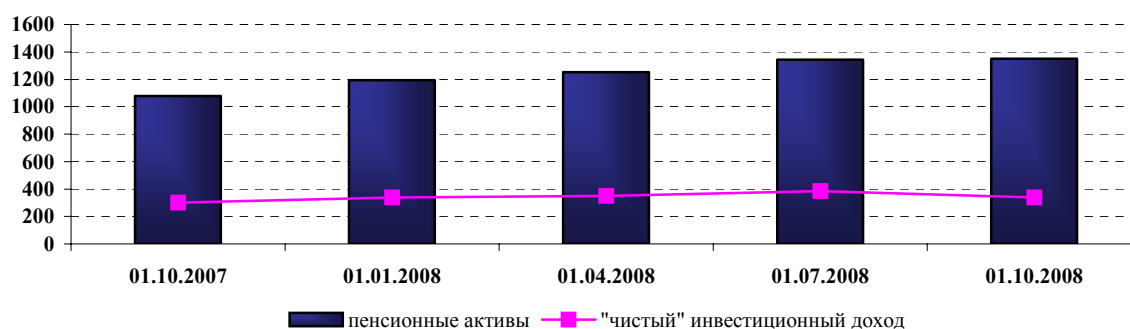
Несмотря на снижение «чистого» инвестиционного дохода, общий объем пенсионных активов демонстрирует положительную динамику, что обеспечено, в основном, за счет поступления ежемесячных пенсионных взносов (График 6.2.3).

Сокращение размера инвестиционного дохода, во многом, обусловлено существенным падением стоимости ценных бумаг казахстанских, а также иностранных эмитентов, представленных в портфеле накопительных пенсионных фондов, наблюдавшимся во второй половине текущего года на фоне корпоративных событий США, Европы, усиливших волатильность на глобальных фондовых рынках.

Существенное обесценение портфеля накопительных пенсионных фондов привело также к достижению отрицательных значений на 01.10.2008 года в показателях рентабельности и существенному увеличению объемов активов накопительных пенсионных фондов, взвешенных по степени кредитного риска (Графики 6.2.4, 6.2.5).

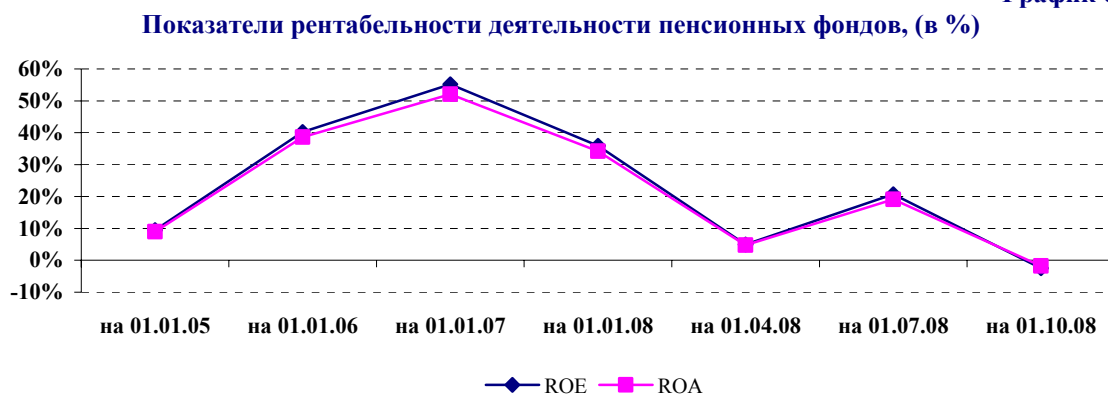
График 6.2.3

Динамика изменения инвестированных пенсионных активов и «чистого» инвестиционного дохода (млрд. тг.)



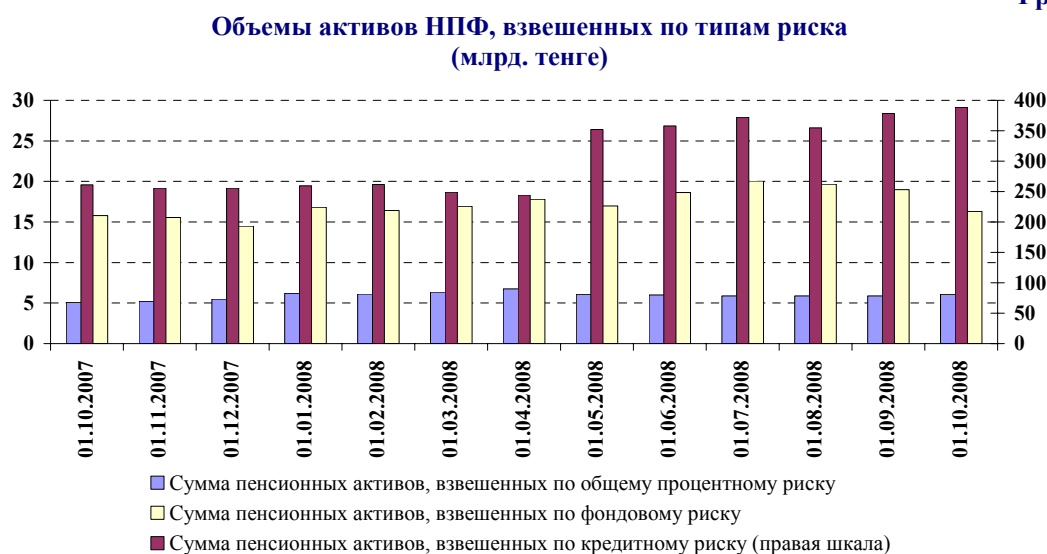
Источник: АФН

График 6.2.4



Источник: АФН

График 6.2.5



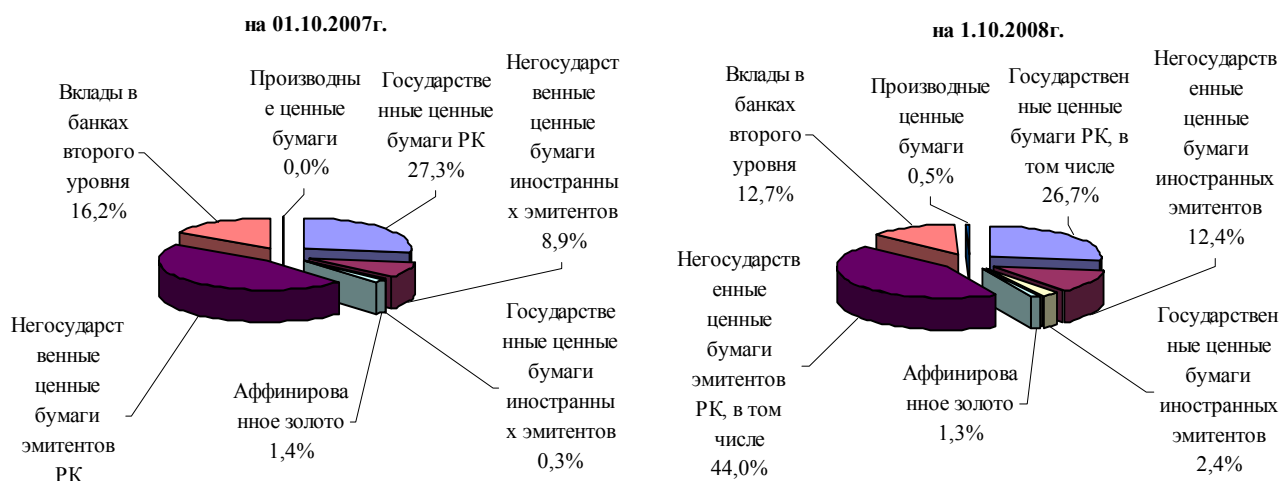
Источник: АФН

По состоянию на 01 октября текущего года наблюдался переток инвестиций накопительных пенсионных фондов на внешние рынки, о чем свидетельствует увеличившаяся доля ценных бумаг иностранных эмитентов в структуре инвестиционного портфеля накопительных пенсионных фондов, что обусловлено, во многом, стремлением к диверсификации рисков, поскольку внешние рынки представлены достаточно широким перечнем эмитентов и инструментов, отвечающих требованиям в отношении рейтингов, наличия репутации и т.д. (График 6.2.6). В то же время, поскольку ситуация на зарубежных рынках остается достаточно неопределенной и нестабильной, в особенности учитывая падение мировых фондовых индексов в октябре текущего года, в настоящее время накопительные пенсионные фонды осуществляют реструктуризацию инвестиционного портфеля с целью его ориентации в большей степени на внутренний рынок.

Несмотря на то, что законодательством Республики Казахстан предусмотрен широкий перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов, в настоящее время, учитывая ситуацию на мировых фондовых рынках и высокую волатильность большинства финансовых инструментов, накопительные пенсионные фонды испытывают недостаток объектов для инвестирования.

В текущей ситуации с целью снижения инвестиционных рисков накопительным пенсионным фондам необходимо корректировать выбранную стратегию инвестирования пенсионных активов в сторону увеличения доли финансовых инструментов, наименее подверженных колебаниям международных фондовых рынков, что возможно при усилении системы риск-менеджмента в накопительных пенсионных фондах.

Структура инвестиционного портфеля НПФ



Источник: АФН

6.3. Финансовое состояние небанковских организаций

Кредитная деятельность организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, характеризовалась более оживленными темпами, чем в банковском секторе, ввиду активизации деятельности организаций, единственным акционером (участником) которых является государство, в рамках реализации стабилизационных программ государства по поддержке реального сектора и субъектов малого и среднего бизнеса. Вместе с тем, глобальная нестабильность обусловила снижение объемов кредитования ипотечными организациями.

Сектор небанковских организаций по сравнению с прошлым годом отличился качественным и количественным изменением участников в связи с совершенствованием норм, регулирующих правовые отношения участников на рынке небанковских организаций⁴⁷. Из 23 организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, 11 представлены организациями с государственным участием, среди которых можно отметить АО «Фонд устойчивого развития «Қазына», АО «Фонд развития предпринимательства «Даму», АО «КазАгро Финанс», АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства», АО «Аграрная Кредитная корпорация» и др. (Таблица 6.3.1).

Таблица 6.3.1

Количество небанковских организаций (ед.)

	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.04.2008	01.07.2008	01.10.2008
Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций	32	16	23	23	22	23
Ипотечные организации	7	10	12	12	12	12

Источник: АФН

Организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций

По сравнению с банковским сектором рост займов, выданных организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций, по отношению к началу текущего

⁴⁷ Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 24 декабря 2007 года № 280 «О внесении изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам пруденциального регулирования деятельности ипотечных организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций» (введено в действие с 1 апреля 2008 года).

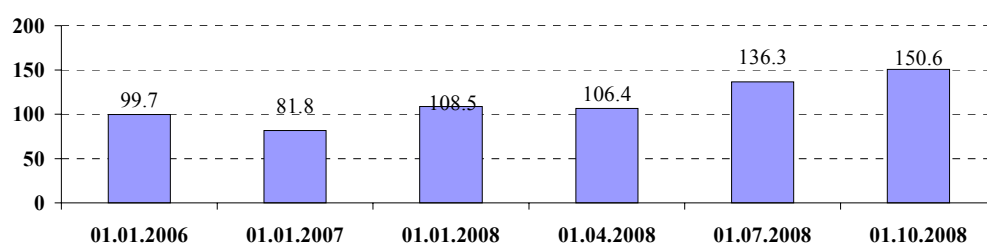
года был сравнительно высоким и составил 38,8% или в абсолютном выражении увеличение составило 42,1 млрд. тенге (График 6.3.1).

В структуре выданных кредитов небанковских организаций основную часть занимают займы финансовым организациям (42,2%) и займы физическим лицам (33,0%), на долю прочих юридических лиц приходится 24,8% (График 6.3.2). Увеличение в структуре кредитов небанковских организаций доли займов финансовым организациям за год с 18,9% до 42,2% было связано с расширением кредитования по поддержке реального сектора экономики и субъектов малого и среднего бизнеса посредством банков второго уровня в рамках Плана первоочередных действий по обеспечению стабильности социально-экономического развития Республики Казахстан, утвержденного постановлением Правительства РК в ноябре прошлого года, что, в свою очередь, также отразилось на качестве ссудного портфеля небанковских организаций.

Так, качество ссудного портфеля с 1 января 2008 года изменилось в положительную сторону. Доля стандартных займов в ссудном портфеле увеличилась с 95,8% до 97,8%. Уменьшение доли сомнительных (с 1,6% до 1,2%) и безнадежных (с 2,6% до 1,0%) (График 6.3.3).

График 6.3.1

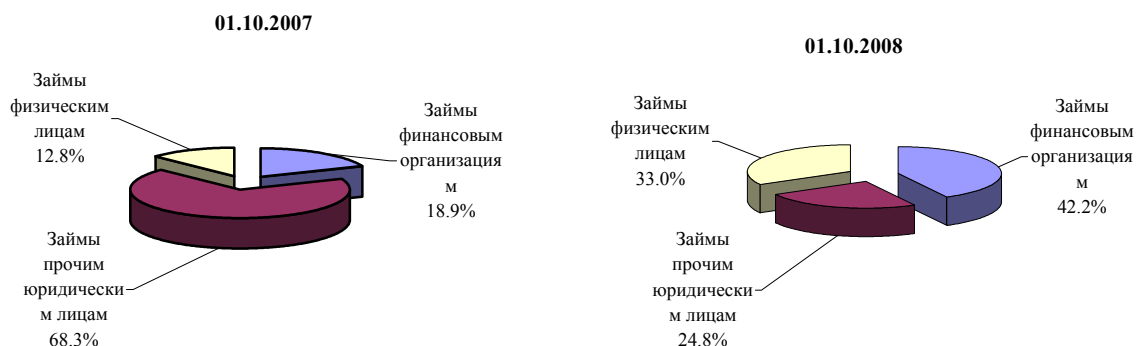
Займы, выданные организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций юридическим и физическим лицам (млрд. тг.)



Источник: АФН

График 6.3.2

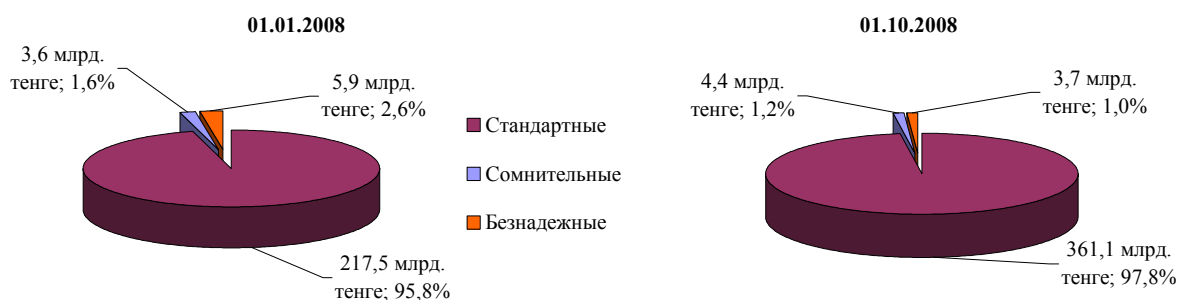
Структура кредитования небанковскими организациями (в % к итогу)



Источник: АФН

График 6.3.3

**Качество ссудного портфеля организаций,
осуществляющих отдельные виды банковских операций**

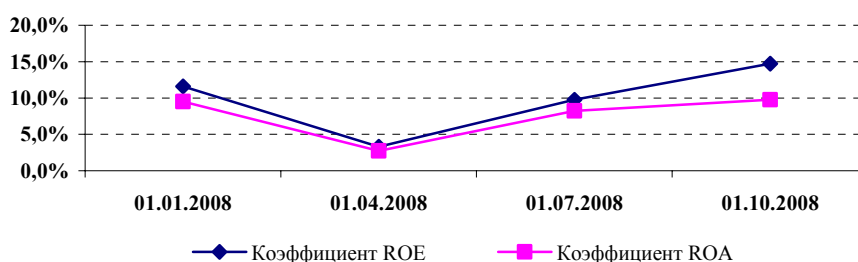


Источник: АФН

Сравнительно активное кредитование организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций, также отразилось на показателях доходности, которые с июля текущего года начали демонстрировать позитивный тренд (График 6.3.4).

График 6.3.4

Показатели доходности организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций



Источник: АФН

Количественное и качественное изменение состава небанковских организаций, установление пруденциальных требований к небанковским организациям с участием государства в капитале раскрыло представление о возможных рисках платежеспособности и ликвидности.

Степень покрытия обязательств капиталом на 01.10.2008 года уменьшилась, что характеризуется увеличением соотношения обязательств к капиталу в 3 квартале текущего года по сравнению с предыдущим кварталом.

Вместе с тем, устойчивость к риску ликвидности имеет склонность к ослаблению, так как доля краткосрочных активов, приходящаяся для покрытия краткосрочных обязательств, заметно снижается. Доля высоколиквидных активов в общей сумме активов составила 9,4%, что на порядок ниже аналогичного показателя по банковской системе (Таблица 6.3.2).

Таблица 6.3.2

Риски платежеспособности и ликвидности небанковских организаций

	1.10.2006г.	1.10.2007г.	1.07.2008г.	1.10.2008г.
Доля высоколиквидных активов в общей сумме активов, в %	13,67	8,13	12,7	9,4
Отношение краткосрочных активов к краткосрочным обязательствам	0,39	1,89	0,46	0,40
Отношение обязательств к капиталу	0,76	0,28	0,5	0,6

Источник: АФН

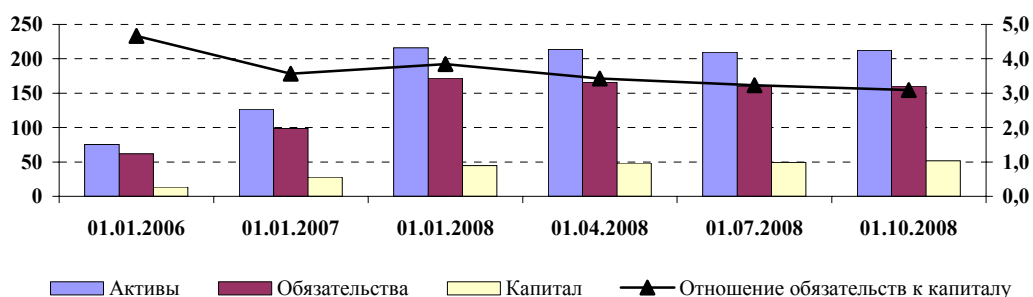
Ипотечные организации

Ипотечные организации в текущем году оказались под влиянием тенденций, происходивших в банковском секторе и на рынке недвижимости. В динамике активов и обязательств ипотечных организаций имело место снижение последних соответственно на 1,8% (с 216,1 до 212,2 млрд. тенге) и на 6,6% (с 171,6 до 160,3 млрд. тенге) в отличие от аналогичных показателей организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций. Снижение обязательств было обусловлено уменьшением с начала года займов, полученных от других банков и небанковских организаций на 15,7% и выпущенных в обращение ценных бумаг на 6,0%.

Капитал ипотечных организаций вырос на 16,4% до 51,9 млрд. тенге. Уровень покрытия капиталом обязательств остается низким даже при снижении значения левереджа с 3,85 до 3,09 (График 6.3.5), так как значение капитала, покрывающее обязательства увеличилось лишь с 26,0% до 32,4%.

График 6.3.5

Сведения об активах, обязательствах и капитале ипотечных организаций (млрд. тг.)

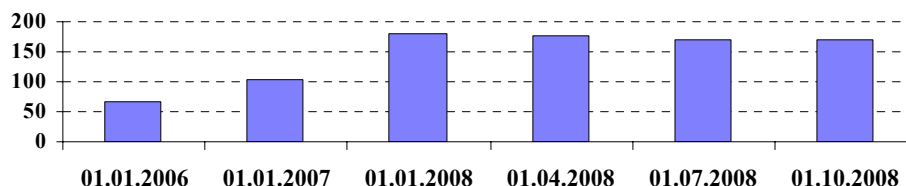


Источник: АФН

Динамика ссудного портфеля ипотечных организаций с начала текущего года демонстрирует снижение на 5,5% с 180,3 до 170,5 млрд. тенге, что было обусловлено в большей степени снижением операций «обратное Repo» на 42,5% до 9,1 млрд. тенге, и в меньшей степени сокращением займов клиентам на 1,9% до 161,4 млрд. тенге (График 6.3.6).

График 6.3.6

Динамика ссудного портфеля ипотечных организаций (млрд. тг.)



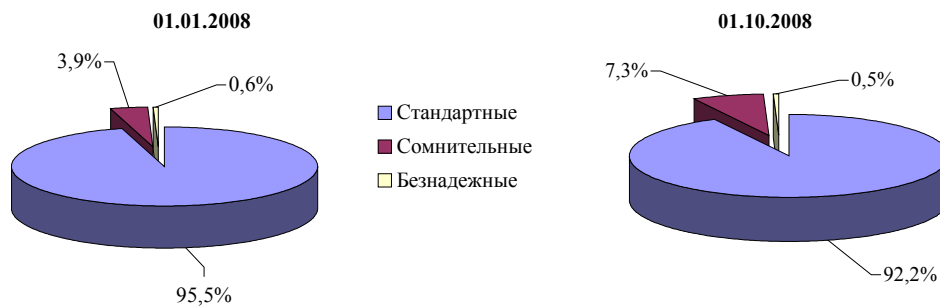
Источник: АФН

Качество кредитного портфеля ипотечных организаций претерпело незначительное изменение. В структуре ссудного портфеля с начала текущего года доля стандартных займов снизилась на 0,3 п.п. до 92,2% с перемещением в категорию сомнительных займов, доля которых увеличилась на 3,4 п.п. до 7,3%. При этом не существенно снизился в ссудном портфеле удельный вес безнадежных займов с 0,6% до 0,5%. Несмотря на снижение качества займов ипотечных организаций, их уровень остается достаточно высоким по сравнению с

качеством займов банковского сектора (График 6.3.7). И на этом фоне показатели доходности ипотечных организаций остаются в целом положительными (График 6.3.8).

График 6.3.7

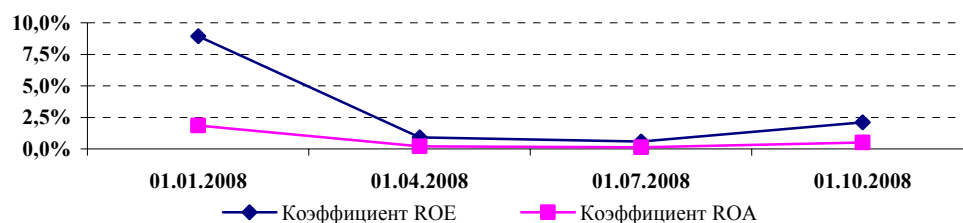
Качество ссудного портфеля ипотечных организаций



Источник: АФН

График 6.3.8

Показатели доходности ипотечных организаций



Источник: АФН

7. Инфраструктура финансового рынка

7.1. Платежные системы

Влияние мирового финансового кризиса на платежные системы Казахстана сказалось на снижении используемой для осуществления платежей и переводов денег ликвидности БВУ и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, на 10,9% по сравнению с предыдущим годом. Вместе с тем, указанное снижение ликвидности в платежной системе не вызвало роста неплатежеспособности БВУ, что связано с постоянным мониторингом платежных систем, применением таких методов управления рисками, как управление очередью платежей, перевод денег с корреспондентского счета пользователя на его позицию в системе, использование межбанковских кредитов.

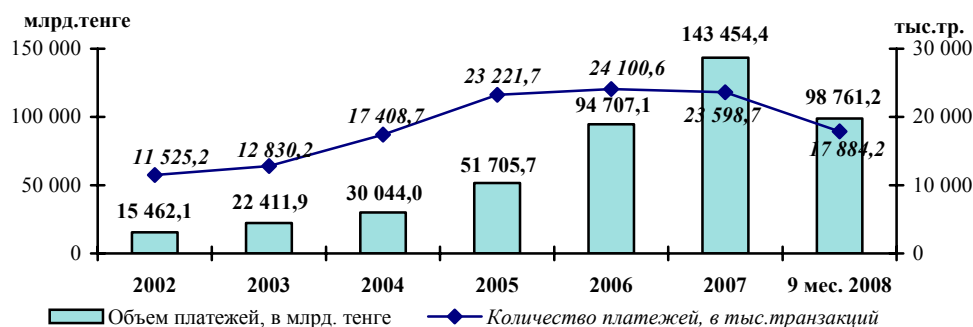
Также особое внимание НБРК в 2008 году было уделено надзору (оверсайту) за платежными системами в целях обеспечения их эффективного функционирования, что способствует эффективности использования финансовых ресурсов и обеспечению ликвидности финансового рынка.

7.1.1. Развитие платежных систем Казахстана

НБРК в 2008 году была продолжена работа по совершенствованию нормативных правовых актов в сфере осуществления платежей и переводов денег, дальнейшему развитию платежных систем Казахстана. За 9 месяцев 2008 года через платежные системы Казахстана было проведено 17,9 млн. транзакций на сумму 98,8 трлн. тенге (График 7.1.1.1). По сравнению с аналогичным периодом прошлого года количество платежей в платежных системах увеличилось на 3,8% (на 651,0 тыс. транзакций), при снижении объема платежей на 10,6% (на 11,7 трлн. тенге).

График 7.1.1.1

Динамика потоков платежей в платежных системах Казахстана



Источник: НБРК

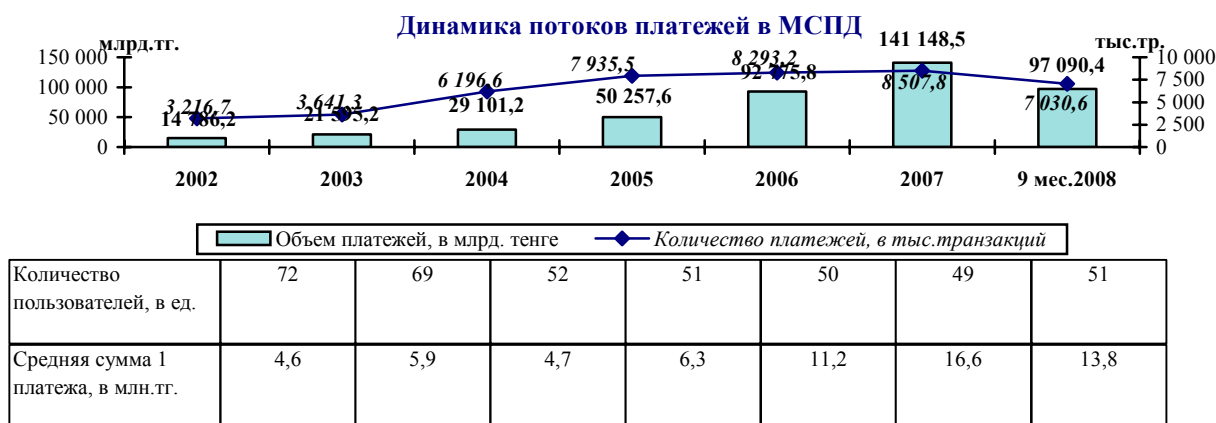
При рассмотрении функциональных особенностей платежных систем Казахстана, следует отметить, что каждая из них имеет собственное предназначение и ориентирована на определенные рынки товаров и услуг.

Межбанковская система переводов денег (далее - МСПД)

МСПД является системно значимой платежной системой Казахстана и ориентирована на проведение наиболее крупных и приоритетных платежей в стране по операциям финансового сектора (платежи по операциям с межбанковскими депозитами и кредитами, ценными бумагами, иностранной валютой). В этой связи на данную платежную систему приходится наибольшая доля от общей суммы безналичных платежей в стране (за 9 месяцев 2008 года через МСПД было обработано 98,3% от общего объема безналичных платежей и 39,3% от общего количества).

Всего за 9 месяцев 2008 года через МСПД было осуществлено 7,0 млн. транзакций на сумму 97,1 трлн. тенге. По сравнению с аналогичным периодом 2007 года количество платежей увеличилось на 14,5%, а сумма платежей снизилась на 10,7% (График 7.1.1.2). Средняя сумма одного платежного документа в МСПД за январь - сентябрь 2008 года составила 13,8 млн. тенге.

График 7.1.1.2



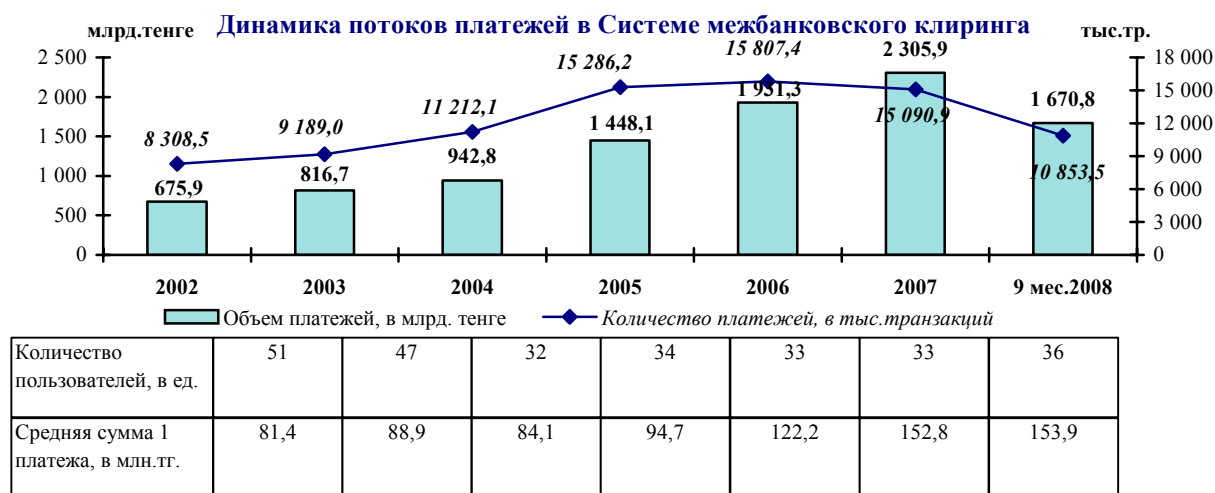
Источник: НБРК

Система межбанковского клиринга

В Системе межбанковского клиринга платежи осуществляются на нетто (чистой) основе и в основном в данную систему направляются розничные платежи на мелкие суммы, что способствует прохождению через систему более половины всего количества безналичных платежей в стране (за 9 месяцев 2008 года через данную систему было обработано 60,7% от общего количества всех безналичных платежей и 1,7% от общего объема). Важность данной системы для экономики страны заключается в безопасном проведении основного количественного потока розничных платежей в стране. Через систему в основном проводятся не приоритетные и не срочные платежи хозяйствующих субъектов по расчетам за товары и услуги, платежи в бюджет, а низкая стоимость тарифов делает их проведение экономически выгодным.

За 9 месяцев 2008 года объем платежей в данной системе снизились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,8%, а количество платежей на 2,2% (График 7.1.1.3). Средняя сумма одного платежного документа в Системе межбанковского клиринга за 9 месяцев 2008 года составила 153,9 тыс. тенге.

График 7.1.1.3



Источник: НБРК

7.1.2. Риск ликвидности и системный риск

Основными финансовыми рисками, присущими платежным системам, являются риск ликвидности⁴⁸ и системный риск⁴⁹, влияющих на своевременность расчетов средств. При этом каждой системе присущи свои особенности и методы управления рисками.

Межбанковская система переводов денег

В МСПД расчет платежей осуществляется в режиме реального времени с использованием средств на позициях пользователей в системе, в связи с чем, наиболее пристальное внимание уделяется риску ликвидности. В целях управления данным риском используется механизм управления очередью (установление приоритетности исполнения платежных документов и изменение очередности платежных документов), осуществляются дополнительные переводы средств с корреспондентского счета пользователя на его позицию в системе. Кроме того, НБРК осуществляется расчет коэффициента оборачиваемости денег (далее - КОД) и коэффициента ликвидности МСПД (далее - КЛД), а также анализ их соответствия установленным значениям⁵⁰.

Среднедневной коэффициент оборачиваемости денег⁵¹ (КОД) в МСПД составил 0,98. Коэффициент ликвидности денег⁵² (КЛД) в среднем по системе составил 1,11. При этом превышения среднемесячных значений КОД и КЛД установленных границ не наблюдается.

Вместе с тем, наблюдается снижение ликвидности пользователей МСПД. Так, среднее значение ликвидности пользователей МСПД (входящий остаток в МСПД⁵³, за счет которого пользователи осуществляют платежи) составило за 9 месяцев 2008 годом 531,1 млрд. тенге, снизившись по сравнению с аналогичным периодом 2007 года на 10,9% (График 7.1.2.1).

При этом 56,5 % от общего объема ликвидности было обеспечено за счет средств НБРК. Среднее значение ликвидности пользователей системы без учета средств НБРК составило за 9 месяцев 2008 года всего 231,1 млрд. тенге, что на 49,2% ниже средней суммы оборотов указанных пользователей.

При этом проводимый мониторинг очереди платежных документов БВУ способствовали снижению количества неисполненных платежей. Так, за 9 месяцев 2008 года в МСПД были не исполнены (отозваны) по причине недостаточности ликвидности 9 платежей на сумму 133,5 млрд. тенге, тогда как в аналогичном периоде 2007г. было не исполнено по недостаточности ликвидности 15 платежа на сумму 35,7 млрд. тенге (Таблица 7.1.2.1). При этом все неисполненные или отозванные платежные документы были проведены пользователями МСПД в тот же день или последующие операционные дни повторно.

⁴⁸ Риск ликвидности – риск плательщика, связанный с возможностью невыполнения им своих обязательств по переводу денег.

⁴⁹ Системный риск – это риск того, что невыполнение обязательств одним участником платежной системы по переводу денег вызовет невыполнение своих обязательств другими (одним или несколькими) участниками платежной системы.

⁵⁰ В целях регулирования риска ликвидности в системе установлены следующие коридоры границ коэффициентов ликвидности системы и оборачиваемости денег в системе: верхняя граница $\text{КЛД} > 1.5$ при $\text{КОД} < 0.5$, нижняя граница $\text{КЛД} < 0.5$ при $\text{КОД} > 1.5$.

⁵¹ Коэффициент оборачиваемости денег равен отношению дебетового оборота в МСПД в ликвидности системы.

⁵² Коэффициент ликвидности денег равен отношению ликвидности системы (входящие остатки всех пользователей) к сумме дебетового оборота в МСПД и неисполненных (отозванных) платежей в МСПД.

⁵³ Входящий остаток пользователя - сумма денег, переведенная пользователем с корреспондентского счета на позицию в системе.

График 7.1.2.1

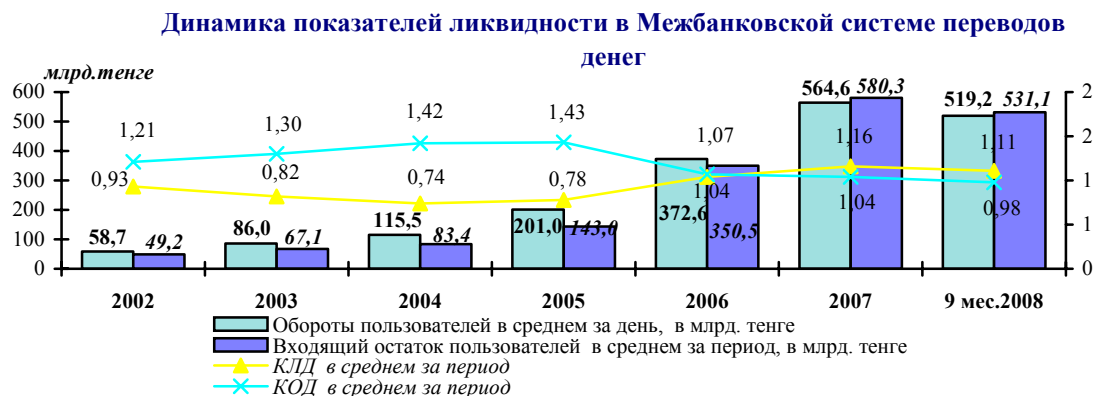


Таблица 7.1.2.1

Неисполненные платежи в Межбанковской системе переводов денег

Наименование	2002	2003	2004	2005	2006	2007	9 мес. 2008
Количество, в ед.	239	163	2 185	27	39	26	9
Сумма, в млн. тенге	133 890,1	18 206,4	8 995,1	716,6	48 088,6	224 952,2	133 491,2
Количество пользователей, у которых наблюдались факты неисполнения (отзыва) платежей, ед.	20	27	12	8	12	15	7
Количество дней в году, в течение которого наблюдались факты неисполнения (отзыва) платежей, в ед.	48	33	27	9	17	20	7

Источник: НБРК

Система межбанковского клиринга

В целях управления риском ликвидности и системным риском в Системе межбанковского клиринга используется механизм «раскрутки» очереди, когда платежные документы на недостающую сумму с меньшим приоритетом аннулируются, а также на ежедневной основе проводится расчет КОД (коэффициента оборачиваемости денег) и анализ суммы чистой позиции пользователей.

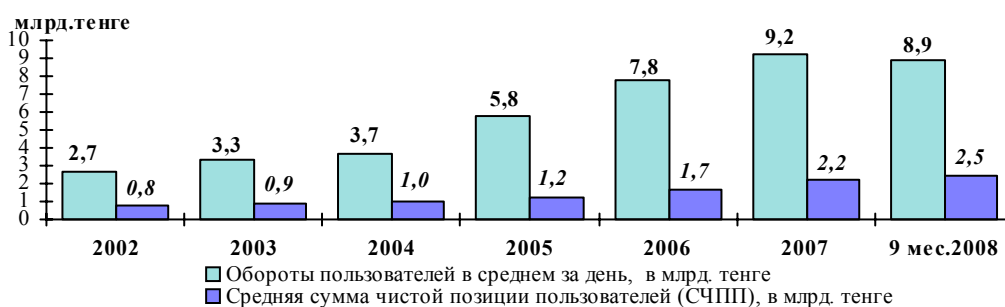
За 9 месяцев 2008 года среднедневной КОД составил 3,9, тогда как за аналогичный период 2007 года данный показатель составлял 4,5. В условиях роста объемов платежей в платежных системах наблюдалось соответственное увеличение средней суммы чистой дебетовой позиции пользователей в клиринге. За 9 месяцев 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2007 года средняя сумма чистой позиции выросла на 15,2% и составила 2,50 млрд. тенге (График 7.1.2.2). При этом доля суммы чистой позиции пользователей

в клиринге по отношению к сумме среднедневных оборотов пользователей в МСПД⁵⁴ является незначительной (0,5% за 9 месяцев 2007 года).

Однако, в связи с общим снижением ликвидности в платежной системе, за 9 месяцев 2008 года в Системе межбанковского клиринга были не исполнены по причине нехватки ликвидности 111 платежных документов на сумму 66,6 млн. тенге (Таблица 7.1.2.2).

⁵⁴ Средняя сумма чистой дебетовой позиции пользователей соотносится к среднедневной сумме оборотов пользователей в МСПД, поскольку расчет чистых позиций пользователей клиринга осуществляется за счет имеющихся средств пользователей в МСПД.

Динамика показателей ликвидности в Системе межбанковского клиринга



Источник: НБРК

Таблица 7.1.2.2

Аннулированные платежи в Системе межбанковского клиринга

Наименование	2002	2003	2004	2005	2006	2007	9 мес. 2008
Количество, в ед.	392,0	515,0	164,0	141,0	156,0	47	111
Сумма, в млн. тенге	57,9	107,4	27,8	44,9	83,9	29,9	66,6
Количество пользователей, у которых наблюдались факты аннулирования платежей, в ед.	8	9	5	4	1	3	5
Количество дней в году, в течение которого наблюдались факты аннулирования платежей, в ед.	16	10	5	4	1	3	5

Источник: НБРК

7.1.3. Операционный и технический риски

В целях управления техническим риском, связанным с возможностью неисправностей и ошибок аппаратно-программных средств и средств телекоммуникаций, и операционным риском, связанным с возможностью совершения персоналом пользователя и оператора платежных систем ошибок при исполнении своих обязанностей, НБРК применяются такие методы, как использование резервного центра платежных систем, ограничение доступа к серверами и коммуникациям, проверки пользователей платежных систем, разграничение действий персонала оператора платежных систем.

Так, в 2008 году для обеспечения непрерывности обработки платежных сообщений было принято решение осуществить покупку новых серверов для резервного центра, идентичных по техническим характеристикам серверам основного центра платежных систем. Также проводятся работы по построению нового резервного центра в г. Астана, гарантирующего непрерывное функционирование НБРК и платежных систем в случае возникновения нештатных и аварийных ситуаций в районе нахождения основного центра.

В целях обеспечения соблюдения безопасности рабочего места пользователей платежных систем в 2008 году проведены проверки АО «Альянс Банк», АО «Метрокомбанк», АО «Мастербанк», АО «Цеснабанк» и РГКП «Государственный центр по выплате пенсий», по итогам которых представлены рекомендации и замечания по размещению рабочего места, использованию средств защиты и организации работы персонала платежных систем.

7.2 Регулирование финансовой системы с точки зрения управления рисками

Предпринятые государством в 2007 – 2008 годах меры по стабилизации экономики и финансовой сферы носят преимущественно краткосрочный характер и не служат структурной перестройке экономической системы. Однако, не смотря на это, меры оказались достаточно эффективными и позволили смягчить негативное

Отчет о финансовой стабильности Казахстана, декабрь 2008 года

воздействие мирового финансового кризиса. К слабым сторонам системы государственного управления макрорисками можно отнести ограниченные возможности институтов гарантирования.

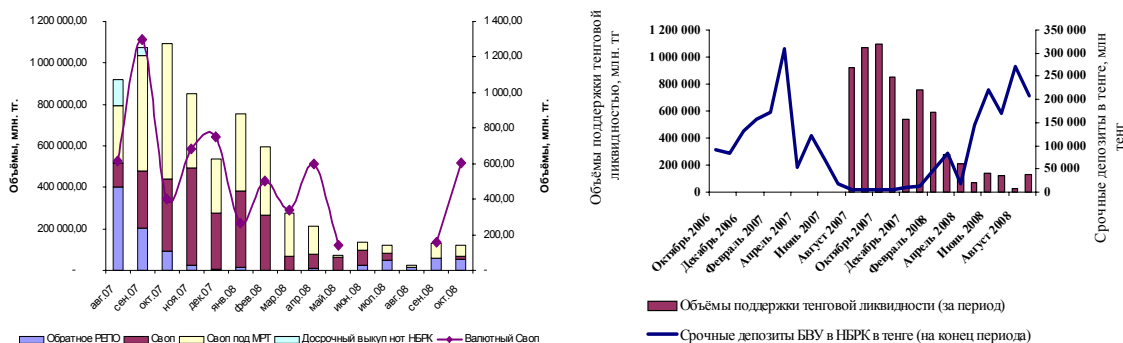
Комплекс стабилизационных мер государства включает в себя как меры по прямой поддержке экономики и финансовой сферы, так и меры регуляторного характера, к которым можно отнести ряд принятых законов и подзаконных актов, а также изменения в пруденциальных нормативах.

Меры НБРК по поддержанию банковской системы

Начиная с августа 2007 года, НБРК осуществил ряд мер по поддержке ликвидности банковской системы. В период с августа по декабрь 2007 года интенсивная поддержка БВУ проводилась путём предоставления краткосрочной ликвидности в виде обратного РЕПО, СВОП, СВОП под залог МРТ, валютного СВОП. Кроме того, с августа по октябрь 2007 года был осуществлён досрочный выкуп нот НБРК в объёме 162,5 млрд. тенге. Совокупные объёмы рефинансирования в национальной валюте составили в 2007 году 4473,2 млрд. тенге, валютного СВОП – 3,7 млрд. долл., в период с января по октябрь 2008 года – 2,4 млрд. тенге и 2,6 млрд. долл. соответственно. Всего задолженность банков по этим операциям по балансу НБРК составила 20,8 млрд. тг. в тенге на 1 октября текущего года, и 155,5 млн. долларов – в иностранной валюте. Кроме того, в целях облегчения получения ликвидности БВУ от НБРК был осуществлён ряд регуляторных изменений. В частности, были снижены лимиты банковского займа под залог остатков денег на корреспондентских счетах с размеров не более 70% от остатков в день обращения за займом и не более 70% средних остатков за последний период формирования минимальных резервных требований до не более чем 50%. В ноябре 2007 года было заключено Соглашение о сотрудничестве и взаимодействии по вопросам предоставления банковских займов НБРК между НБРК, АФН и БВУ. Согласно этому соглашению, БВУ взяли на себя обязательства по сохранению внешней задолженности и активов на уровне не выше, чем на 1 ноября 2007 года, намерения по увеличению акционерного капитала и проведению консервативной кредитной и умеренной депозитной политики.

На конец сентября текущего года депозиты БВУ в НБРК составили 208,3 млрд. тенге значительно увеличившись с начала года (на конец 2007 года – 9,9 млрд. тенге). В 2007 – 2008 годах абсолютный максимум этого показателя был достигнут в конце марта 2007 года и составил 309,3 млрд. тенге, однако вскоре началось его резкое снижение и к концу августа 2007 года депозиты составили всего 4,6 млрд. тенге. Ситуация изменилась в текущем году: с января по август депозиты значительно выросли и составили на конец августа 2008 года 271,4 млрд. тенге. Таким образом, банковская система к августу текущего года обладала значительными объёмами ликвидности, и дополнительная поддержка со стороны НБРК не требовалась (Графики 7.2.1 – 7.2.2).

Графики 7.2.1 – 7.2.2
Поддержка уровня ликвидности банковской системы НБРК



Источник: НБРК

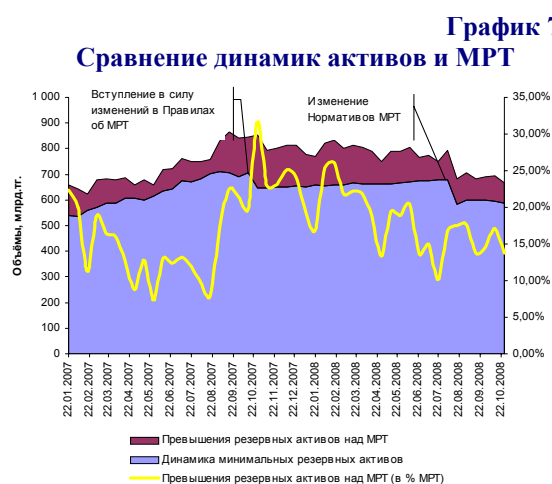
Источник: НБРК

В 2008 году Национальным Банком был дважды существенно расширен список залогового обеспечения по операциям рефинансирования. Так, 4 февраля 2008 года в перечень залогового обеспечения при проведении операций обратного РЕПО были включены ценные бумаги национальных компаний Республики Казахстан, ценные бумаги иностранных государств и ценные бумаги международных финансовых организаций, разрешенные к покупке БВУ в соответствии с требованиями Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. Однако в феврале и марте текущего года операций обратного РЕПО не проводилось, и в последующие месяцы их объём был несопоставим с объёмом августа 2007 года. Таким образом, данная мера носила скорее упреждающий характер: в случае возникновения у БВУ острой потребности в тенговой ликвидности объёмы её предоставления могут быть выше, чем при использовании старого перечня залогового обеспечения. Дополнительные возможности для расширения финансирования обеспечивает принятое 12 мая 2008 года расширение списка активов, признанных пригодными для принятия в обеспечение по операциям рефинансирования НБРК. В перечень залогового обеспечения при проведении операций обратного РЕПО включены долговые облигации ряда БВУ, размещённые и находящиеся в обращении по состоянию на 1 мая 2008 года, и агентские долговые ценные бумаги АО «Казахстанская ипотечная компания».

В августе 2007 года НБРК были внесены изменения в Правила о минимальных резервных требованиях, направленные на сокращение базы резервных обязательств и расширение структуры резервных активов, что должно было позволить БВУ дополнительно высвободить, по предварительной оценке, 150 млрд. тенге. Данные изменения вступили в силу с 9 октября 2007 года. Изменения коснулись структуры резервных активов, перечня внутренних и иных обязательств БВУ, а также норм Правил, касающихся контроля за выполнением нормативов МРТ. Однако реально представившимися возможностями по высвобождению ликвидности БВУ воспользовались позже и не в полной мере, о чём свидетельствует значительный разрыв между резервными активами и минимальными резервными требованиями (на 29 октября он составил оценочно 31,7% от значения МРТ). При этом минимальный разрыв между МРТ и резервными активами наблюдались в мае и августе 2007 года (28 мая – 7,3%, 20 августа – 7,9%).

Что касается изменений нормативов МРТ (по внутренним обязательствам они были снижены с 6% до 5%, по иным обязательствам – с 8% до 7%), вступивших в силу 29 июля текущего года, то оно оказало более ощутимый эффект. На 21 июля оценочное значение превышения резервных активов над МРТ достигло локального минимума и составило 10,1%, а резервные активы снизились с 793,7 млрд. тенге 4 августа текущего года до 683,8 млрд. тенге 18 августа, то есть БВУ смогли высвободить свыше 109 млрд. тенге (График 7.2.3). За период с начала октября 2007 года (1.10.2007) по конец сентября 2008 года (29.09.2008) снижение минимальных резервных активов, т.е. высвобождение средств, составило порядка 151 млрд. тенге.

При этом, с учётом снижения МРТ, потенциальное высвобождение денежных средств за этот период могло составить 239 млрд. тенге. Последним изменением МРТ стало снижение с 18 ноября текущего года МРТ с 5% до 2% по внутренним обязательствам, и 7% до 3% – по иным обязательствам, что, по оценкам, позволит высвободить порядка 350 млрд. тенге.



Источник: НБРК

Меры пруденциального и законодательного характера, осуществлённые Агентством по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Республики Казахстан

Возможность негативных последствий в результате воздействия «эффекта заражения» вызвала необходимость изменения пруденциальных нормативов с целью снижения уровня рисков финансовой системы. По этой причине АФН приняло ряд мер, направленных на уменьшение внешнеэкономических рисков, рисков ликвидности и достаточности капитала (Таблица 7.2.1).

Таблица 7.2.1

Антикризисные меры пруденциального характера, принятые АФН

Норматив	Нормативно-правовой акт	Дата принятия	Дата вступления изменений в силу	Суть изменений
Размер резервного капитала	Постановление Правления АФН года № 256 «О внесении изменения и дополнения в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 26 февраля 2000 года № 70 «О минимальном размере резервного капитала БВУ».	30 ноября 2007	1 мая 2008 года	Изменение минимального размера резервного капитала с 5% от объема активов БВУ, не подлежащих классификации до 2% от ссудного портфеля БВУ, подлежащего классификации
Размер базы привлеченных и собственных средств БВУ, подлежащих обязательному размещению в активы внутри Казахстана	Постановление Правления АФН № 8 «О внесении дополнения и изменений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 2 июня 2000 года № 262 «Об утверждении Инструкции по размещению части средств банков во внутренние активы»	25 января 2008 года	1 июля 2008 года	Расширяется база привлеченных и собственных средств банка, подлежащая обязательному размещению в активы внутри Казахстана. В частности, база привлеченных обязательств банка дополнена бессрочными финансовыми инструментами и долговыми ценными бумагами, выпущенными банком.
Введение коэффициентов срочной и валютной ликвидности до 7 дней, а также изменен подход к расчету коэффициентов срочной и срочной валютной ликвидности до 30 и 90 дней	Постановление Правления Агентства № 20 «О внесении дополнений и изменений в постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 сентября 2005 года № 358 «Об утверждении Инструкции о нормативных значениях и методике расчетов пруденциальных нормативов для банков второго уровня»	26 февраля 2008 года	1 июля 2008 года	Допустимый уровень срочной ликвидности и срочной валютной ликвидности до семи дней должен быть не ниже 1, до 30 дней – не ниже 0,9, до 90 дней – не ниже 0,8
Повышение требований к минимальным размерам уставного и собственного капиталов БВУ	Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от № 140 «О минимальных размерах уставного и собственного капиталов банков второго уровня».	2 сентября 2008 года	Предусмотрено поэтапное вступление в силу изменений	Требования к размерам уставного и собственного капиталов для вновь создаваемых банков увеличены до 5 млрд. тенге, а для действующих банков предусмотрено поэтапное увеличение минимального размера собственного капитала с 1 июля 2009 года – до 5 млрд. тенге, с 1 июля 2011 года – до 10 млрд. тенге; для банков, расположенных вне городов Астана и Алматы – до 3 млрд. и 5 млрд. тенге соответственно

Изменение коэффициентов достаточности собственного капитала (k1 и k2), снижение норматива по коэффициенту капитализации k9	Постановление правления Агентства № 146 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 сентября 2005 года № 358 «Об утверждении Инструкции о нормативных значениях и методике расчетов пруденциальных нормативов для банков второго уровня».	2 октября 2008 года	Предполагается с 1 июля 2009 года	Значения коэффициентов достаточности собственного капитала банка должны быть не менее k1 - 0,06 и k2 - 0,12, для банка не имеющего крупного участника – физического лица, значение коэффициентов должно быть не менее k1 - 0,07 и k2 - 0,14; для банка, участником которого является банковский холдинг или родительский банк обладает рейтингом, установленным в соответствии с требованиями законодательства k1 - не менее 0,05 и k2 - 0,10. При этом, для банка, более пятидесяти процентов размещенных акций которого принадлежит государству, значение данных коэффициентов составляет не менее k1 - 0,06 и k2 - 0,12. Нормативное значение коэффициента капитализации k9 снижено с 4 до 3.
--	---	---------------------	-----------------------------------	---

Источник: АФН

Кроме того, 23 октября текущего года был принят Закон Республики Казахстан № 72-IV «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам устойчивости финансовой системы». Данный Закон направлен на совершенствование механизмов ранней диагностики рисков в финансовой системе, расширение компетенции уполномоченного органа в случае неисполнения акционерами финансовых организаций требований уполномоченного органа по улучшению финансового состояния финансовой организации; повышение требований к руководящим работникам и крупным участникам финансовой организации в целях увеличения ответственности финансовой организации за принятые обязательства. Необходимо особо выделить следующие нормы, направленные на поддержание финансовой стабильности:

- предусматривается повышение суммы гарантированного возмещения по депозитам физических лиц до 1 млн. тенге и в качестве стабилизирующей меры до 5 млн. тенге до 1 января 2012 года.
- предусмотрен запрет для БВУ, не имеющих крупных участников – физических лиц, либо родительского банка, а также холдинговой компании, имеющих определенный рейтинг одного из рейтинговых агентств, перечень которых и минимальный требуемый рейтинг установлен уполномоченным органом, на осуществление приема депозитов физических лиц, открытия счетов физических лиц. Введение данного запрета предусматривается с 01.01.2010 года.
- предусмотрен запрет на изменение ставок вознаграждения, который действует в течение трех лет с даты официального опубликования указанного закона (24.10.2008г.), т.е. БВУ и организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций, заключившие договоры банковского займа (в том числе ипотечного займа) с физическими лицами, не вправе изменять ставки вознаграждения выше размера, установленного условиями договоров в течение указанного срока.
- предусмотрена норма, согласно которой Правительство Республики Казахстан по согласованию с уполномоченным органом вправе принять решение о приобретении Правительством либо национальной управляющей компанией объявленных акций БВУ в размере не менее десяти процентов от общего количества размещенных акций в целях раннего реагирования на возникшие проблемы в БВУ, выразившиеся в существенном нарушении пруденциальных нормативов и (или) других обязательных к соблюдению норм и лимитов. В случае улучшения финансового состояния БВУ, Правительство принимает меры по реализации приобретенных акций БВУ.

Бюджетное финансирование стабилизационных программ

В 2007 году из бюджета было выделено 122 млрд. тенге из которых по состоянию на 1 октября 2008 года было освоено около 93,4 млрд. долларов (сумма, на которую были профинансированы целевые отрасли). Все выделенные в 2007 году средства были направлены на формирование уставного капитала АО «Фонд устойчивого развития «Казына», который, в свою очередь, использовал их для поддержки строительного сектора, малого и среднего бизнеса и агропромышленного комплекса.

Всего за 3 квартала 2008 года на стабилизацию экономического развития страны было выделено 236,1 млрд. тенге, из которых на 1 октября 2008 года было освоено 155,2 млрд. тенге (Таблица 7.2.2).

Таблица 7.2.2

Стабилизационные меры Правительства в 2008 году

Мера	Сумма выделенных средств (млрд. тенге)	Освоение средств на 1 октября 2008 года (млрд. тенге)*
Всего выделено по состоянию на 1 октября	236,1	155,2
Поддержка агропромышленного комплекса	41,4	27,9
Обеспечение продовольственной безопасности (создание гос. резерва продуктов питания)	10,3	4,3
Поддержка строительного сектора страны и завершение объектов строительства с целью защиты дольщиков, в т.ч.:	114,5	53,1
Целевые текущие трансферты для перечисления акиму г. Астана на приобретение квартир	41,0	14,5
Целевые трансферты гг. Алматы и Астана для участия в строительстве незавершенных объектов с участием дольщиков	27,2	27,2
Увеличение уставного капитала АО «ФУР «Казына» для завершения строительства объектов недвижимости	46,3	11,4
Поддержка малого и среднего бизнеса, в т.ч.:	70,0	70,0
Увеличение уставного капитала АО «ФУР «Казына» для льготного финансирования субъектов малого и среднего бизнеса	66,0	66,0
Увеличение уставного капитала АО «Национальная компания «Социально-предпринимательская корпорация «Онтустік» на поддержку субъектов МСБ в АПК	4,0	4,0

Источник: МФ

*Под освоением в ряде случаев понимается сумма финансирования целевых проектов, а в ряде случаев – факт полного перевода средств в бюджеты по региональным и муниципальным программам

Таким образом, приоритетными отраслями, которым оказывается поддержка, являются агропромышленный комплекс, строительный сектор и малый и средний бизнес. Поддержка данных отраслей способна решить проблему стабилизации экономики страны в краткосрочном и среднесрочном периоде, однако она не направлена на структурную перестройку экономики с целью уменьшения системных макрорисков и не снижает диспропорций в развитии экономики.

Стабилизационные меры с участием АО «Фонд устойчивого развития «Казына» (АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»)⁵⁵

100 % средств, выделенных в 2007 году из государственного бюджета на осуществление стабилизационных мер, были предназначены для поддержки экономики через фонд «Казына». В 2008 году для осуществления мер с участием фонда было выделено 112,26 млрд. тенге, что составляет 47,5% от общего финансирования стабилизационных программ в

⁵⁵ В соответствии с постановлением Правительства «О мерах по реализации Указа Президента РК №669 от 13 октября 2008 года о создании фонда «Самрук-Казына»» было проведено слияние национального холдинга «Самрук» и национальной управляющей компании «Казына», в результате чего был создано АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»

этом году⁵⁶. Таким образом, фонд «Казына» стал структурой, на которой лежит наибольшая ответственность за осуществление стабилизационных программ. В большинстве случаев механизм поддержки включает в себя размещение денежных средств на депозит в БВУ, которые затем направляются на целевое финансирование. Основными направлениями деятельности фонда «Казына» являются поддержка малого и среднего бизнеса⁵⁷, агропромышленного комплекса и строительной отрасли (Таблица 7.2.3).

Таблица 7.2.3

Стабилизационная деятельность фонда «Казына»

<i>Поддерживаемая отрасль</i>	<i>Предполагаемые объёмы и сроки размещения в БВУ</i>	<i>Ставки финансирования субъектов целевых отраслей банками</i>	<i>Освоение выделенных средств банками на 1 октября 2008 года, млрд. тенге</i>	<i>Эффект (на 1 октября 2008 года)</i>
2007 год				
Строительный сектор (завершение объектов с долевым участием)	48,8 млрд. тенге по ставкам от 10,6% до 10,85% ⁵⁸ в 6 БВУ	От 15 до 19% ⁵⁹	31,24 (освоение проходит по плану финансирования)	По 26 объектам финансирование продолжается, по 5 завершено, по 6 прекращено ввиду отсутствия залогов для обеспечения или выбора других источников
Малый и средний бизнес (через фонд «Даму»)	48,8 млрд. тенге по ставке от 10,7% до 10,85% (вкл. ставку «Казыны» 7%) в 7 БВУ (1-й транш)	Средние ставки по банкам от 16,3% до 18,3% (средняя ставка – 17,7%) со средним сроком кредита 39 мес.	полное	Профинансирована реализация 1989 проектов, создано 2332 рабочих места
Сельское хозяйство и агропромышленный комплекс (АПК)	24,4 млрд. тенге со сроком 14 месяцев по средней ставке 10,22%	Ставка не выше 16% со сроком на 14 мес. (Министерство сельского хозяйства параллельно субсидирует до 80% выплаты вознаграждения)	13,36	Профинансированы 34 субъекта АПК в приоритетных отраслях (производство масла, сахара, молока и мяса)
2008 год				
Строительный сектор (завершение объектов с долевым участием)	46,26 млрд. тенге по ставкам от 10,6% до 10,85% ⁶⁰ в 6 БВУ	От 15 до 19% ⁶¹	11,36	Астана: из 37 объектов (15,6 тыс. квартир, 8,5 тыс. дольщиков) сдано 6 объектов (2,6 тыс. квартир, 1,7 тыс. дольщиков) Алматы: из 14 объектов (4 тыс. квартир, 1,7 тыс. дольщиков) сдано 2 объекта (450 квартир, 105 дольщиков)
Малый и средний бизнес (через фонд «Даму»)	50 млрд. тенге под 7,5% (вкл. ставку «Казыны» 6%) на 84 мес. ⁶² (средства выделены в конце августа)	12,5% по всем проектам, средняя сумма кредита – 30,9 млн. тенге средний срок кредита – 47,2 мес.	Сумма выданных кредитов - 3,2 млрд. тенге на 1 октября, за октябрь – 9,2 млрд.	На 1 октября профинансировано 96 проектов. За октябрь профинансировано ещё 306 проектов По состоянию на конец октября создано 703 рабочих места
Малый и средний бизнес (через фонд «Даму» совместно с местными исполнительными органами)	Всего планируется разместить 28 млрд. тенге (на 1 октября фонду «Даму» было предоставлено 9,4 млрд. тенге из средств фонда «Казына»). Фондом «Даму» в банках размещено	Средняя ставка 13,4% со средним сроком кредитования 13,3 мес.	Сумма выданных кредитов - 1,26 млрд. тенге	Профинансировано 66 проектов

⁵⁶ По данным Министерства Финансов

⁵⁷ Осуществляется через АО «Фонд развития предпринимательства «Даму». Механизм заключается в предоставлении фондом «Казына» средств фонду «Даму» с последующим размещением их в банках

⁵⁸ Ставка по размещению средств, выделенных в 2007 – 2008 годов

⁵⁹ По кредитованию за счёт средств, выделенных в 2007 – 2008 годов

⁶⁰ Ставка по размещению средств, выделенных в 2007 – 2008 годов

⁶¹ По кредитованию за счёт средств, выделенных в 2007 – 2008 годов

⁶² Средства на кредитование выделяются совместно с банками в соотношении 1:1

⁶³ Данные предоставлены фондом «Даму» по состоянию на 01.11.2008

	4,5 млрд тенге; местными исполнительными органами размещено 6,1 млрд. тенге по ставке от 8,46% до 8,51% ⁶³ (на средства местных органов – 1,5%) в 4 БВУ (на 1 ноября)			
--	--	--	--	--

Источник: МФ, МЭБП, Казына, Даму

Дополнительно были профинансированы следующие проекты:

- Строительство 4-х инфраструктурных проектов в г. Астана (стадион, конгресс-холл, концертный зал, президентский парк) на сумму 12,7 млрд. тенге через АО «Астана-финанс» (возврат средств за счёт республиканского бюджета в 2009 году)
- Произведено рефинансирование 18 крупных проектов в несырьевых секторах за счёт собственных средств Банка развития Казахстана, за счёт чего предоставлена дополнительная ликвидность БВУ на сумму 38,2 млрд. тенге.

В целом, фонд «Самрук-Казына» (фонд «Казына») в настоящее время относительно успешно решает краткосрочные задачи по стабилизации экономики и снижению влияния шоков снижения финансирования на экономику. Об этом говорят результаты по использованию средств, выделенных в 2007 году, на финансирование приоритетных отраслей экономики. Однако текущая деятельность фонда не решает проблем инфраструктурной перестройки экономики и снижения уровня диспропорций в её развитии. Так, например, по 1-му траншу для поддержки МСБ, произведённому в конце 2007 года было профинансировано 1200 проектов в сфере торговли на сумму 30,5 млрд. тенге из общего количества 2005 проектов (50,5 млрд. тенге включая небольшую долю средств БВУ)⁶⁴.

Гарантирование депозитов физических лиц

В настоящее время государство осуществляет ряд мер, направленных на развитие системы обязательного гарантирования депозитов. Так, на протяжении 2007 – 2008 годов уставный капитал АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» повышался несколько раз: на 29 июня 2007 года он составлял 6 млрд. тенге., на 25 декабря 2007 года – 16 млрд. тенге 1 августа 2008 года – 30 млрд. тенге. К настоящему времени Национальным Банком было принято решение о дальнейшем увеличении уставного капитала фонда до 100 млрд. тенге. Однако основной мерой, призванной обеспечить высокий уровень доверия к банковской системе Казахстана, является увеличение гарантированной суммы выплат по депозитам с 700 тыс. (98,6% совокупного количества счетов) до 5 млн. тенге. (99,7% совокупного количества счетов).

Однако фонд испытывает трудности с объёмами специального резерва возмещения, который должен составлять не менее 5% от суммы всех гарантируемых депозитов согласно Закону «Об обязательном гарантировании депозитов, размещённых в БВУ Республики Казахстан». По состоянию на 1 ноября 2008 года сумма специального резерва возмещения составила 33,8 млрд. тенге, что составляет порядка 2% от гарантированной депозитной базы. До повышения гарантированной суммы специальный резерв возмещения покрывал по всем БВУ 6,13% совокупной суммы возмещения, после её увеличения до 5 млн. тенге данное покрытие составило 4,1%⁶⁵.

Поддержка рынка ипотечного кредитования

Поддержка развития ипотечного рынка осуществляется АО «Казахстанская ипотечная компания», которая проводит предоставление кредитов через банки-партнёры. В период с

⁶⁴ Информация предоставлена АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»

⁶⁵ Информация предоставлена АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов»

ноября 2007 по март 2008 года в целях развития рынка ипотечного кредитования уставный капитал компании увеличился на 11,1 млрд. тенге за счёт эмиссии простых акций, составив на 1 октября 2008 года 28,9 млрд. тенге. Кроме того, в 2007 – 2008 годах были привлечены средства за счёт размещения облигаций на сумму 12,5 млрд. тенге, при этом в период проблем банковской системы с ликвидностью, т.е. в августе – декабре прошлого года. На 1 октября текущего года совокупные активы компании составили 107,1 млрд. тенге.

С 3 квартала 2007 по 3 квартал 2008 года кредитный портфель вырос с 53,12 до 66,2 млрд. тенге, при этом доля стандартных кредитов в нём составила 98,4%. Показатель соотношения объёмов кредитного портфеля к стоимости обеспечения свидетельствует о некотором его улучшении, снизившись за указанный период с 53% до 47% (график 7.2.4). Данное уменьшение могло произойти в силу 2 возможных факторов. Первым является увеличение доли кредитов, предоставляемых по государственным льготным ипотечным программам (по госкредитам недвижимость приобретается по более низкой цене, чем в среднем по рынку, а обеспечение оценивается по рыночной стоимости), а вторым – изменение предпочтений «Казахстанской ипотечной компании» при выкупе кредитов, т.е. выкуп более обеспеченных кредитов. Для сравнения: по данным АФН, на 1 октября текущего года только у 40% жилищных займов LTV не превышал 70%.

Институтом, гарантирующим выплаты по ипотечным кредитам в Казахстане, является АО «Казахстанский Фонд гарантирования ипотечных кредитов» который осуществляет частичное гарантийное покрытие ипотечных ссуд. На конец 3 квартала 2008 года совокупный объём прогарантированных ипотечных займов составил около 47,7 млрд. тенге, а количество прогарантированных кредитов – 15196.

Фонд гарантирует преимущественно займы с целью приобретения доступного жилья, построенного в рамках Государственных Программ за счет кредитных средств из республиканского бюджета с использованием 5 моделей:

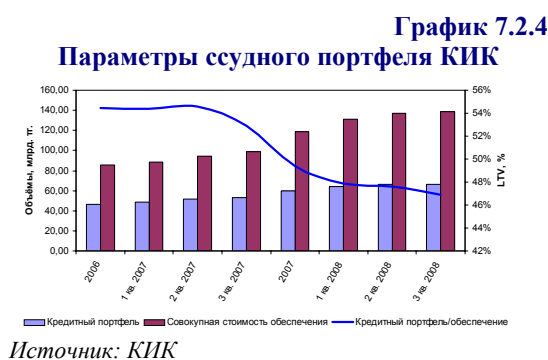
1. 30% от первоначальной суммы займа
2. 40% от суммы требований кредитора
3. 50% от суммы чистых убытков кредитора
4. 100% чистых убытков кредитора
5. 40% от суммы кредита

Следует отметить тот факт, с момента создания фонда ещё не было произведено ни одной выплаты по гарантированным обязательствам. Это объясняется тем, что фонд гарантирует далеко не все ипотечные кредиты, предоставляемые на казахстанском ипотечном рынке. Таким образом, фонд не является институтом, способным решить проблемы БВУ и ипотечных организаций в случае начала массовых дефолтов по займам.

План действий по стабилизации экономики и финансового сектора на 2009 – 2010 годы

25 ноября 2008 года был принят План совместных действий Правительства, Национального Банка и Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций по стабилизации экономики и финансового сектора на 2009 – 2010 годы. Для финансового обеспечения Плана будут использованы средства Национального Фонда Республики Казахстан в объеме 10 млрд. долл. США (1 200 млрд. тенге). План включает в себя 5 направлений деятельности:

- 1) стабилизацию финансового сектора – 4 млрд. долл. США (480 млрд. тенге);



- 2) развитие жилищного сектора – 3 млрд. долл. США (360 млрд. тенге);
- 3) поддержку малого и среднего бизнеса – 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге);
- 4) развитие агропромышленного комплекса – 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге);
- 5) реализацию инфраструктурных и прорывных проектов – 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге).

Меры по стабилизации финансового сектора будут, во-первых, включать в себя выкуп простых голосующих акций 4-системообразующих БВУ на сумму не выше 1 млрд. долл., ещё 3 млрд. будут предоставлены в форме субординированного долга и через покупку привилегированных акций. Во-вторых, капитализация фонда стрессовых активов, на создание которого из бюджета текущего года было выделено 52 млрд. тенге., будет доведена из средств республиканского бюджета до 122 млрд. тенге. В-третьих, будет продолжена поддержка уровня ликвидности банковского сектора Национальным Банком. Кроме того, будут усовершенствованы механизмы государственного регулирования финансового сектора, в том числе накопительной пенсионной системы.

На финансирование проблем рынка недвижимости и строительного сектора фонд «Самрук-Казына» направит сумму 5 млрд. дол. США, которая будет сформирована за счёт привлечения средств из накопительных пенсионных фондов и Национального Фонда. Следует отметить, что в силу большой социальной значимости пенсионных активов их использование должно осуществляться при минимальном уровне рисков.

Будут продолжены программы предоставления средств субъектам МСБ и агропромышленного комплекса через БВУ. И, наконец, на сумму порядка 4 млрд. долл. (1 млрд. – средства Национального Фонда, и ещё 3 млрд. «Самрук-Казына» планирует привлечь на внешних рынках) будут осуществлены масштабные инфраструктурные проекты.