

Национальный банк Кыргызской Республики

**Т Е Н Д Е Н Ц И И
РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ**

ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2007 ГОДА (11)

БИШКЕК, 2007 г.

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Председатель: Боконтаев К.К.
Члены совета: Джаныбекова С.Э.
Алыбаева С.К.
Цыплакова Л.Н.
Еремеева Е.А.
Жакыпов М.Ж.
Имаралиева Н.Н.
Орозбаева Л.Д.
Садыкова Н.О.
Хан Р.Д.

Ответственный секретарь: Мамытова Ж.К.

Основными исполнителями подготовки настоящей публикации являются следующие сотрудники:

Оленчич Л. (раздел 1), Султаналиев А. (раздел 2), Асаналиева Н. (раздел 3),
Акулуева М. (раздел 4), Броницкая Г. (раздел 4.2), Кошоева Ч. (раздел 5),
Ыктыбаев А. (раздел 6), Пак Т. (раздел 7).

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики, свидетельство о регистрации СМИ № 783 от 18.09.2002 года.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2007.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики.

При перепечатке и переводе выдержек ссылка на издание «Тенденции развития банковской системы» обязательна.

Издается в издательском центре ОсОО «UnitPrint».

г. Бишкек, ул. Московская, 73

Тел: (+996 312) 295 330, факс: (+996 312) 901 440

Тираж 300 экз.

Тенденции развития банковской системы

Цель издания «Тенденции развития банковской системы» состоит в анализе и оценке развития банковской системы Кыргызстана как финансового посредника, выявлении препятствий для достижения и поддержания стабильности, а также в оценке составных элементов стабильности банковской системы Кыргызстана. Публикуется по состоянию на 1 января и 1 июля года на кыргызском, русском и английском языках.

Последний день обновления данных настоящей публикации: 30 июня 2007 года.

По вопросам, связанным с содержанием публикации, можно обратиться по адресу:

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики

Управление методологии надзора и лицензирования

телефон: (+996 312) 669 252

факс: (+996 312) 656 477

электронная почта: jmamytova@nbkr.kg; lolenchich@nbkr.kg

Другие издания Национального банка Кыргызской Республики

ДнепгкУпуижуУОбчйобмэондпУвболбУЛьсдыитпкУСжстрфвмйй

Годовой отчет НБКР является полным отчетом о проделанной работе Национального банка за отчетный год и содержит краткую характеристику результатов изменений функционирования реального сектора экономики, а также описание решений и действий Национального банка в денежно-кредитной сфере. Отчет включает в себя: информацию об экономическом развитии и денежно-кредитной политике, финансовую отчетность, общие сведения о Национальном банке, статистические приложения. Публикуется на кыргызском, русском и английском языках.

ВяммжуржэУОбчйобмэондпУвболбУЛьсдыитпкУСжстрфвмйй

Бюллетень НБКР содержит макроэкономические показатели Кыргызской Республики по реальному, финансовому и внешнеэкономическому секторам, а также по государственным финансам. При подготовке бюллетеня используются материалы Национального статистического комитета, Министерства финансов, коммерческих банков, Государственной Комиссии при Правительстве Кыргызской Республики по рынку ценных бумаг и Национального банка Кыргызской Республики. Публикуется ежемесячно на кыргызском, русском и английском языках.

РмбуржзюкУвбмботУЛьсдыитпкУСжстрфвмйй

В данном издании отражены последние тенденции в развитии внешнего сектора и содержатся таблицы с данными по аналитической и нейтральной формам платежного баланса, структуре внешней торговли, международным резервам, внешнему долгу, а также международная инвестиционная позиция Кыргызской Республики. Публикуется ежеквартально - в январе, мае, июле, октябре.

ПависУйохмАчййУУЛьсдыитпкУСжстрфвмййгс

Обзор содержит описание динамики потребительских цен в республике и ее регионах, анализ основных факторов инфляции, информацию о решениях Национального банка Кыргызской Республики в области денежно-кредитной политики и представляет прогноз инфляции на предстоящий период. Публикуется ежеквартально на кыргызском, русском и английском языках.

Ржстп-сжмййУОбчйобмэондпУвболбУЛьсдыитпкУСжстрфвмйй

Пресс-релиз НБКР содержит хронику событий, происходящих в Национальном банке и банковской системе в целом, оперативную информацию по финансовому рынку. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

ОпснбуйгожэУблдуУОбчйобмэондпУвболбУЛьсдыитпкУСжстрфвмйй

В указанном издании официально публикуются нормативные акты Национального банка для обеспечения коммерческих банков и общественности нормативными документами, формирующими банковское законодательство Кыргызской Республики. Предположительная периодичность издания – один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Все публикации распространяются согласно перечням, утвержденным распоряжениями Председателя Национального банка Кыргызской Республики и размещаются на Web-сайте по адресу: <http://www.nbkr.kg>

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	63
I. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ	64
II. СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ	66
2.1. Структура банковской системы	66
2.2. Риски	70
2.2.1. Кредитный риск	70
2.2.2. Риск ликвидности	71
2.2.3. Риск концентрации	73
2.3. Уровень адекватности капитала	76
2.4. Финансовые результаты	77
2.5. Показатели финансового посредничества	79
III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ	82
3.1. Состояние системы небанковских финансово-кредитных учреждений	82
3.2. Структура и динамика кредитного портфеля	84
3.3. Основные риски	86
IV. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА	87
4.1. Банковские продукты, тарифы и услуги	87
4.2. Наличные и безналичные обороты	90
V. СОСТОЯНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА	96
5.1. Домашние хозяйства	96
5.1.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями	96
5.1.2. Сбережения населения	97
5.2. Корпоративный сектор	98
5.2.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями	98
5.2.2 Состояние дебиторской и кредиторской задолженности ¹	99
5.2.3. Финансовые результаты	100
VI. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ	102
VII. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	106
7.1. Инструменты денежно-кредитной политики НБКР на современном этапе переходного периода	106

ВВЕДЕНИЕ

В первой половине 2007 года в банковской системе республики наблюдался дальнейший рост объемов кредитования реального сектора экономики. При этом наметилась устойчивая тенденция к росту показателей финансового посредничества банковской системы. Значительный запас ликвидности и высокий уровень адекватности капитала коммерческих банков свидетельствуют о наличии потенциала для дальнейшего развития банковской системы.

Продолжался рост депозитной базы коммерческих банков, однако, низкий темп прироста депозитов со сроком размещения более одного года создает ограничения для развития долгосрочного кредитования. Положительной тенденцией с точки зрения влияния валютных рисков на деятельность банков является наблюдаемое снижение уровня долларизации депозитной базы и кредитного портфеля.

В рассматриваемом периоде кредитный портфель в совокупных активах небанковских финансово-кредитных учреждений снизился, что связано, в основном, с преобразованием КСФК в ОАО «Айыл Банк» и соответственным переводом её активов и обязательств в разряд банковских. При этом следует отметить, что по системе кредитных союзов, микрофинансовых организаций и ломбардов, кредитный портфель на протяжении последних лет имеет устойчивую тенденцию к росту, что свидетельствует о высоком спросе на кредитные ресурсы со стороны домашних хозяйств, малого и среднего бизнеса, а также приводит к росту доходности операций небанковских финансово-кредитных учреждений.

Стабильность банковской системы, рост реальных доходов населения находит своё отражение в устойчивой тенденции увеличения объемов вкладов населения и кредитования сектора домашних хозяйств, что также свидетельствует об укреплении доверия к банковской системе.

Таким образом, отмечаемое повышение устойчивости банковской системы, укрепление капитальной базы коммерческих банков, рост объемов кредитования реального сектора экономики, активизация деятельности банков на рынке депозитов, расширение спектра и улучшение качества банковских и платежных услуг являются положительными факторами развития экономики республики.

* * * * *

В разделе «Специальные вопросы» представлена информация об инструментах денежно-кредитной политики Национального банка Кыргызской Республики.

I. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

По итогам первого полугодия 2007 года совокупные активы финансово-кредитной системы¹ по сравнению с аналогичным периодом 2006 года выросли на 50,8 процента, причем более высокие темпы прироста данного показателя наблюдались по банковской системе.

При значительном расширении спектра услуг, предоставляемых финансово-кредитными учреждениями, основной составляющей их работающих активов являются кредиты.

Показатель финансового посредничества, определяемый как отношение совокупного кредитного портфеля к валовому внутреннему продукту (ВВП)², вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 19,2 процента (график 1.1). Отмеченный рост уровня финансового посредничества связан, главным образом, с ростом кредитного портфеля банковских учреждений. Темпы прироста кредитов банковской системы составили 62,4 процента.

Банковская система продолжает занимать доминирующее положение в финансово-кредитной системе (график 1.2), и по итогам первого полугодия 2007 года ее доля составила 79,7 процента в совокупном кредитном портфеле финансово-кредитной системы.

Исходя из динамики отношения объема специальных резервов на покрытие потенциальных потерь и убытков (РППУ) к объему кредитов банковской системы и НФКУ, отмечалось улучшение качества кредитного портфеля банковской системы (график 1.3). Доля специальных РППУ в кредитном портфеле НФКУ по итогам первого полугодия 2007 года снизилась и составила 1,7 процента, в банковской системе данный показатель составил 2,3 процента.

На графике 1.4 представлен “разброс” средневзвешенных процентных ставок по кредитам, выданным коммерческими банками (в национальной и иностранной валютах) и небанковскими финансово-кредитными учреж-

График 1.1. Динамика изменения кредитного портфеля (КП) финансово-кредитной системы (ФКС), в процентах к ВВП

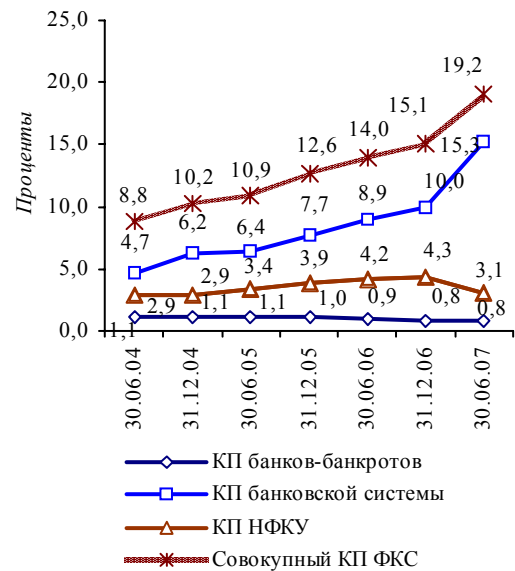
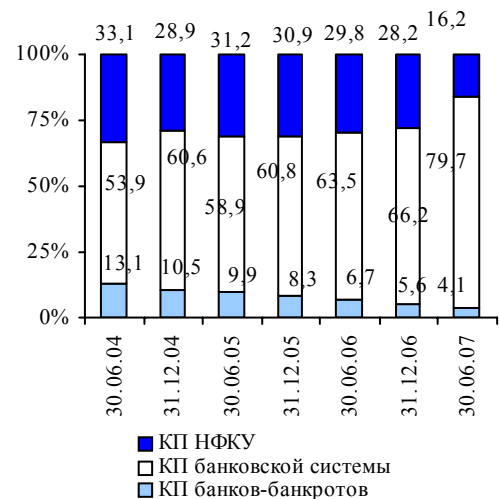


График 1.2. Структура совокупного кредитного портфеля (КП)



¹ В качестве анализируемых показателей финансово-кредитной системы здесь рассматриваются показатели коммерческих банков и небанковских финансово-кредитных учреждений, лицензируемых НБКР.

² В расчет берутся данные по фактическому ВВП за последние 12 месяцев.

График 1.3. Уровень специального РППУ в кредитных портфелях банковской системы и НФКУ

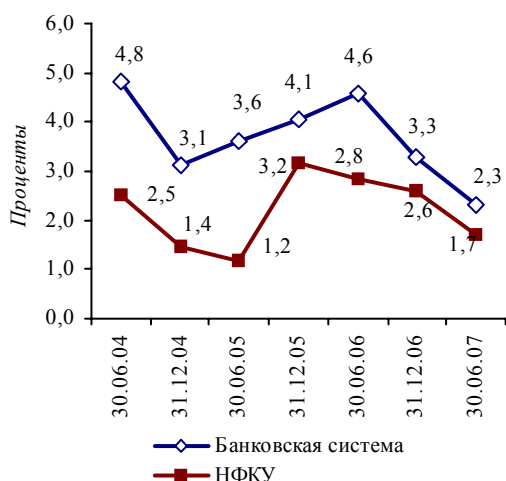
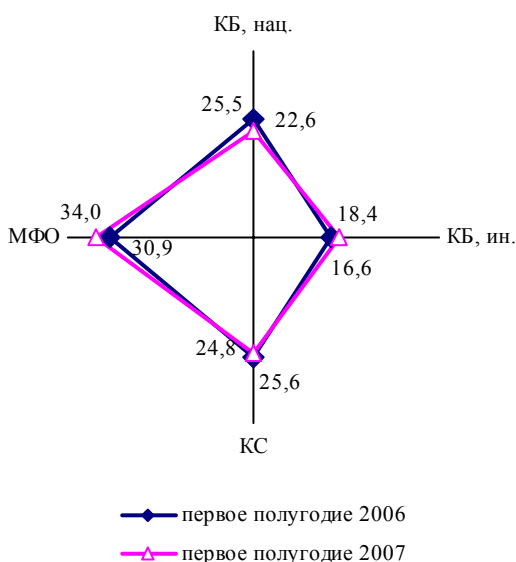


График 1.4. "Разброс" средневзвешенных процентных ставок по кредитам различных ФКУ, рспчжоуь



Примечание: КБ, нац. – коммерческие банки, национальная валюта; КБ, ин. – коммерческие банки, иностранная валюта; КС – кредитные союзы; МФО – микрофинансовые организации.

дениями³, который в определенной степени дает возможность оценить уровень и направление изменения стоимости кредитных ресурсов. По итогам первого полугодия 2007 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, наблюдается снижение средневзвешенных процентных ставок по кредитам кредитных союзов. Уровень процентных ставок по кредитам микрофинансовых организаций по сравнению с аналогичным периодом увеличился.

Также наблюдается повышение среднего уровня процентных ставок по вновь выданным кредитам коммерческих банков в иностранной валюте, в национальной же валюте уровень средневзвешенных процентных ставок снизился. Так, по итогам первого полугодия 2007 года в сравнении с аналогичным периодом 2006 года, средний уровень процентных ставок по кредитам в иностранной валюте увеличился на 1,8 процентных пункта, в национальной валюте снизился на 3,1 процентных пункта.

Таким образом, состояние финансово-кредитной системы Кыргызстана в текущем периоде характеризуется:

- продолжением динамики роста показателей финансового посредничества, причем значительное увеличение темпа прироста данного показателя наблюдается в банковской системе;
- улучшением качественных характеристик кредитного портфеля НФКУ.

³ На графике 1.4. не отражены средневзвешенные ставки по кредитам ломбардов. По итогам первого полугодия 2007 года данный показатель составил 131,4%, по итогам аналогичного периода 2006 года – 144,9%.

II. СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

2.1. Структура банковской системы

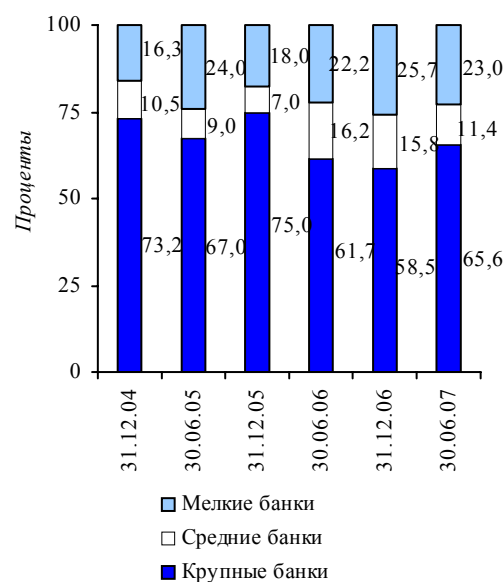
В первой половине 2007 года в республике осуществляли деятельность 21 коммерческий банк (включая Расчетно-сберегательную компанию, филиал Национального банка Пакистана и ОАО «Айыл Банк», созданный на базе Кыргызской сельскохозяйственной финансовой корпорации, банковская лицензия которому была выдана в декабре 2006 года). В их числе 13 банков с иностранным участием в капитале, из них в 9 банках иностранное участие составило более 50 процентов. Все банковские учреждения республики являются универсальными.

В целом по банковской системе в первой половине 2007 года продолжилась тенденция роста по всем основным направлениям деятельности.

Анализ структуры банковской системы с точки зрения сегмента рынка (график 2.1.1), занимаемого группами «крупных», «средних» и «мелких» банков¹, свидетельствует об увеличении рыночной доли «крупных» банков, удельный вес которых увеличился в рассматриваемом периоде на 7,1 процентных пункта. Данное увеличение произошло в связи с вхождением одного банка в сегмент «крупных» банков, в предыдущем периоде входившем в сегмент «средних» банков. При этом доля «средних» банков снизилась на 4,4 процентных пункта, а доля «мелких» банков в рассматриваемом периоде снизилась на 2,7 процентных пункта.

Сегмент «крупных» банков представлен тремя банками, занимающими 65,6 процента рыночной доли (из них

График 2.1.1. Изменение структуры банковской системы в разрезе по группам банков



¹ Для целей анализа в настоящем издании под «крупными» банками понимаются банки, доля которых (d_i) на банковском рынке (усредненный квадрат доли в суммарных активах, кредитах, депозитах и капитале) превышает 10%, «средними» банками – от 5% до 10% и «мелкими» банками – менее 5%.

Рассчитывается по следующей формуле:

$$d_i = \frac{X_i}{\sum_{i=1}^N X_i} \quad \text{– доля } i\text{-того банка в банковском секторе,}$$

где N – количество действующих коммерческих банков;

$$X_i = \frac{d_A^2 + d_{Kp}^2 + d_D^2 + d_{Ob}^2}{4} \quad \text{– среднеарифметическая величина по следующим показателям: } (d_A^2) \text{ – квадрат доли активов } i\text{-того банка в совокупных активах банков и, соответственно, кредитов } (d_{Kp}^2), \text{ депозитов } (d_D^2) \text{ и обязательств } (d_{Ob}^2).$$

График 2.1.2. Изменение структуры уставного капитала банковской системы



36,6 процента принадлежит самому крупному банку в Кыргызской Республике). Данный показатель сформирован за счет высоких долей данных банков в совокупной депозитной базе (42,1 процента) и совокупных активах банковской системы (39,4 процента). При этом, все три банка также входят в группу основных участников на рынке кредитов (35,3 процента).

В первом полугодии 2007 года совокупный капитал банковской системы возрос на 33,0 процента. Рост капитала был связан с увеличением банками уставного капитала (на 683,3 млн. сом) и ростом полученной текущей прибыли (на 643,0 млн. сом).

Доля иностранного капитала в уставном капитале коммерческих банков составила 59,6 процента (на конец второго полугодия 2006 года – 64,9 процента, график 2.1.2.).

Общий темп прироста уставного капитала резидентов за первое полугодие 2007 года составил 37,1 процента, а прирост уставного капитала нерезидентов составил 9,2 процента.

Продолжающийся рост капитальной базы банков способствует созданию достаточного потенциала для дальнейшего развития банковской системы.

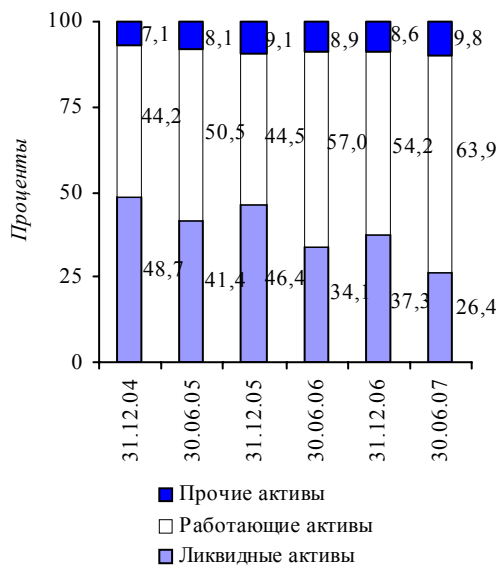
Прирост активов банковской системы в первом полугодии 2007 года составил 27,9 процента. Рассматривая изменение структуры совокупных активов (график 2.1.3), необходимо отметить, что в первом полугодии 2007 года 63,9 процента активов банков являлись работающими², и их доля увеличилась на 9,7 процентных пункта. При этом доля ликвидных активов³ в совокупных активах банковской системы уменьшилась с 37,3 до 26,4 процента. Снижение данной категории активов произошло, в основном, за счет сокращения остатков средств на корреспондентских счетах в других банках на 22,7 процента.

Достаточная ликвидность активов банков в сравнении с нормативом, установленным НБКР, позволяет банкам в будущем увеличить кредитование экономики за счет сокращения доли ликвидных активов.

Доля «прочих» активов составила 9,8 процента.

В целях более детального рассмотрения изменений в структуре работающих активов ниже приводятся: анализ структуры депозитной базы⁴, как основного источника

График 2.1.3. Изменение структуры активов банковской системы



² Работающие активы представляют собой остатки на счетах кредитов, депозитов, размещенных в ФКУ, ценных бумаг и прочих размещений банков, приносящих процентный доход.

³ Под ликвидными активами подразумеваются средства банков в кассах и на корреспондентских счетах.

⁴ Депозитная база включает депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты Правительства и других органов власти.

размещаемых ресурсов, и изменений в кредитном портфеле, как основном виде банковских размещений.

В первом полугодии 2007 года продолжился рост *депозитной базы банковской системы*. Прирост составил 18,5 процента, и сумма депозитов достигла 19,5 млрд. сом. В структуре депозитов доля вкладов физических лиц увеличилась с 25,1 до 26,8 процента. При этом прирост объема депозитов физических лиц составил 26,5 процента.

Удельный вес депозитов юридических лиц составил 58,3 процента (снижение на 7,5 процентных пункта). Объем данной категории депозитов в абсолютном выражении увеличился на 5,0 процента.

Оставшуюся долю (14,8 процента) занимают депозиты Правительства и других органов власти.

За рассматриваемый период произошел рост доли срочных депозитов до 27,8 процента от всей депозитной базы банков (график 2.1.4.). Это в свою очередь, повышает потенциал банков по увеличению средне- и долгосрочного финансирования экономики. При этом следует отметить, доля срочных депозитов физических лиц возросла на 25,6 процента и в абсолютном выражении составила 2,8 млрд. сом, что свидетельствует о повышении доверия к банковской системе со стороны населения.

В первом полугодии 2007 года продолжилась тенденция снижения уровня «долларизации» депозитной базы банковской системы (график 2.1.5). Данный показатель составил 56,7 процента, против 65,6 процента на 1 января 2007 года. Уровень «долларизации» депозитов юридических лиц на конец рассматриваемого периода снизился на 7,0 процентных пункта и составил 65,5 процента. Доля депозитов физических лиц в иностранной валюте также сократилась на 0,2 процентных пункта и составила 61,3 процента. Одним из факторов, повлиявших на снижение данного показателя, явилось понижение курса доллара США по отношению к сом.

Снижение уровня «долларизации» депозитов положительно влияет на снижение степени воздействия изменения курса национальной валюты на деятельность коммерческих банков.

Совокупный *кредитный портфель банковской системы* в первом полугодии 2007 года возрос на 62,5 процента. При этом уровень «долларизации» кредитов коммерческих банков за этот же период понизился на 7,4 процентных пункта, и составил на конец рассматриваемого периода 62,3 процента (график 2.1.6).

В рассматриваемом периоде продолжился рост дол-

График 2.1.4. Изменение структуры депозитов банковской системы в разрезе сроков привлечения



График 2.1.5. Изменение структуры депозитов банковской системы по видам валют

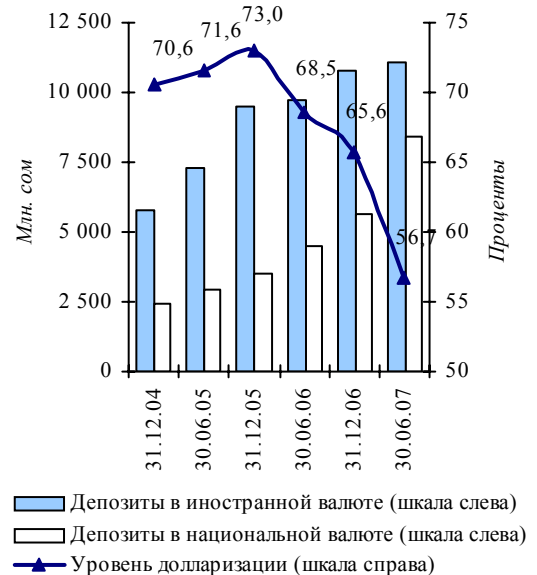


График 2.1.6. Изменение структуры кредитного портфеля банковской системы по видам валют

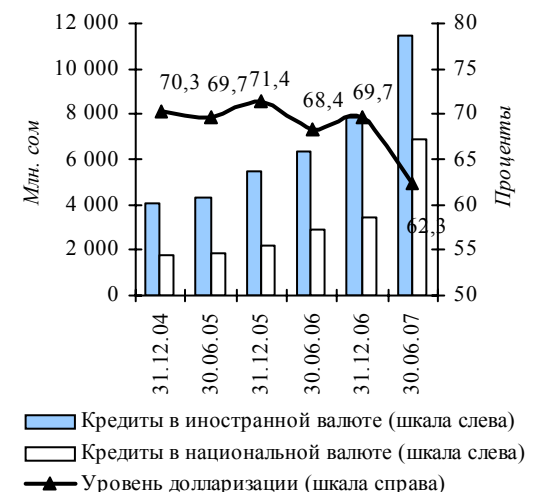


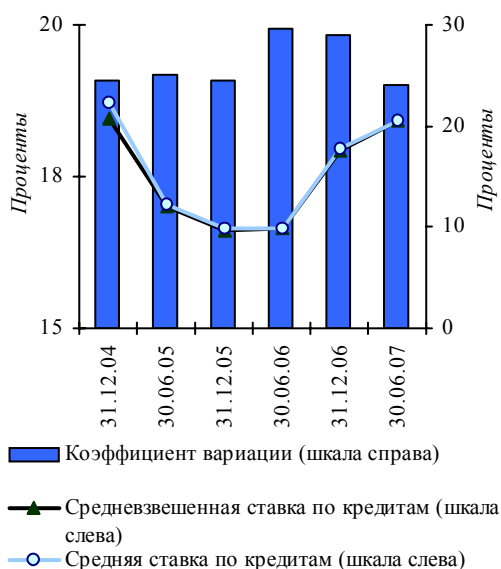
График 2.1.7. Изменение структуры кредитного портфеля банковской системы по срокам размещения



График 2.1.8. Изменение характеристик процентной ставки по кредитам в национальной валюте



График 2.1.9. Изменение характеристик процентной ставки по кредитам в иностранной валюте



госрочных кредитов⁵: их доля в первом полугодии 2007 года возросла с 52,6 до 65,8 процента, а в абсолютном выражении прирост составил 103,3 процента, что может рассматриваться как один из факторов стабилизации экономики. Несмотря на это, удельный вес кредитов со сроком возврата менее одного года остается высоким (34,2 процента), при продолжающейся тенденции снижения их доли (график 2.1.7).

Для оценки действующих процентных ставок по кредитам рассмотрены такие характеристики, как коэффициент вариации процентных ставок по кредитам, средняя и средневзвешенная ставки по кредитам.

В первом полугодии 2007 года средние ставки (рассчитанные как среднеарифметическое значение за 6 месяцев) по кредитам в национальной валюте составили 22,7 процента, в иностранной валюте – 18,4 процента. В сравнении с первым полугодием 2006 года процентные ставки по кредитам в национальной валюте понизились на 3,0 процентных пункта, а в иностранной валюте, наоборот, повысились на 1,8 процентных пункта, соответственно. Коэффициент вариации, показывающий величину разброса процентных ставок на рынке кредитов, в отчетном периоде понизился как по кредитам в национальной валюте, так и в иностранной валюте. В первом полугодии 2007 года средневзвешенная ставка по кредитам, как в иностранной, так и в национальной валюте сравнялась со средней ставкой (графики 2.1.8, 2.1.9).

Таким образом, в банковском секторе в первой половине 2007 года наблюдались следующие тенденции:

- рост капитализации банковской системы;
- увеличение депозитной базы банков, в том числе депозитов физических лиц;
- рост кредитного портфеля и активов в целом;
- рост удельного веса долгосрочных кредитов клиентам в кредитном портфеле;
- снижение уровня «долларизации» депозитной базы банковской системы;
- снижение уровня «долларизации» кредитного портфеля банковской системы.

⁵ Под долгосрочными кредитами понимаются кредиты, выданные на срок более 1 года.

2.2. Риски

2.2.1. Кредитный риск

Кредитный риск является одним из основных рисков, сопровождающих банковскую деятельность. В рамках данного раздела рассматриваются активные операции банков, несущие в себе кредитный риск.

Для оценки *качества кредитного портфеля* коммерческими банками используется система классификации кредитов¹, которая дает возможность заранее определить возможный уровень потенциальных убытков от невозврата кредитов и своевременно их компенсировать (сводя к минимуму негативное влияние на капитал) посредством создания соответствующих резервов.

При анализе качества кредитного портфеля наибольшего внимания требуют классифицированные (неработающие) и просроченные кредиты, отражающие первые признаки ухудшения качества кредитного портфеля. В первой половине 2007 года произошло снижение доли классифицированных (неработающих) кредитов в кредитном портфеле (график 2.2.1.1.). С учетом улучшения качественных характеристик кредитного портфеля банковской системы в рассматриваемом периоде, уровень риска невозврата находился в пределах допустимого уровня. Однако, учитывая динамику данного показателя за прошедшие периоды и значительный рост кредитного портфеля в первом полугодии 2007 года, нет достаточных оснований для оценки качества кредитного портфеля в будущем.

В качестве одного из факторов, который может оказать влияние на рост/снижение уровня кредитного риска в будущем, можно рассматривать изменение объема кредитов, классифицированных как кредиты «под наблюдением». Хотя удельный вес таких кредитов в первом полугодии 2007 года снизился (график 2.2.1.2), они продолжают занимать весомую долю в общем кредитном портфеле (7,1 процента).

По данным за 30 июня 2007 года банками создан объем резервов, адекватный принятой классификации кредитов. При этом объем специальных резервов, создаваемых на классифицированные кредиты, в отношении к дан-

График 2.2.1.1. Изменение уровня кредитного риска в кредитном портфеле банковской системы

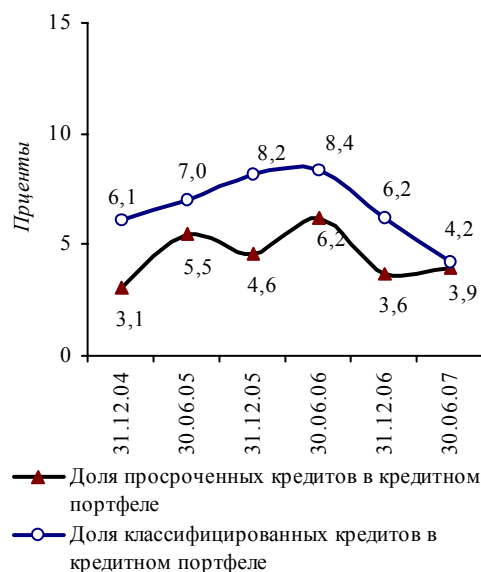
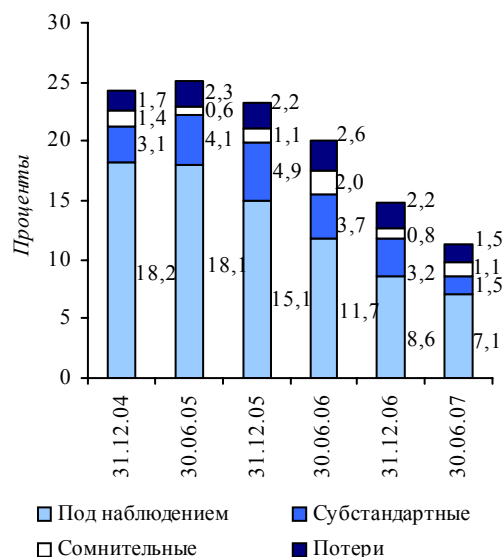


График 2.2.1.2. Изменение классификации кредитного портфеля банковской системы



¹ В целях оценки качества кредитного портфеля принято деление всех кредитов на шесть категорий в зависимости от текущих возможностей клиента выполнять свои обязательства перед банком (приводятся в порядке ухудшения классификации): нормальные, удовлетворительные, под наблюдением, субстандартные, сомнительные и потери. Кредиты трех последних категорий, как имеющие наиболее негативные характеристики с точки зрения возврата выданных средств, принято относить к «неработающим» или «классифицированным». На каждую из шести указанных категорий банк обязан создать соответствующий этой категории резерв, определяемый как процент от суммы выданных кредитов.

График 2.2.1.3. Изменение уровня "чистых" кредитов



ной категории кредитов составил 55,6 процента, что подтверждает консервативный подход коммерческих банков к вопросу оценки возможных потерь по кредитам.

В случае ухудшения качества классифицированных кредитов и доначисления резервов, размер чистого суммарного капитала банков снизится незначительно.

Таким образом, в целом кредитный риск остается на приемлемом уровне, однако имеют место причины, которые в будущем могут вызвать рост показателей, характеризующих данный риск.

На конец июня 2007 года, удельный вес «чистого» кредитного портфеля (остатков ссудной задолженности по кредитам клиентам за минусом созданного специального резерва на возможные потери по классифицированным кредитам) составил 49,6 процента совокупных активов банковской системы (график 2.2.1.3), увеличившись по сравнению с началом года на 10,9 процентных пункта. Основное влияние на данное изменение оказало продолжающееся расширение охвата населения кредитными услугами в первой половине 2007 года.

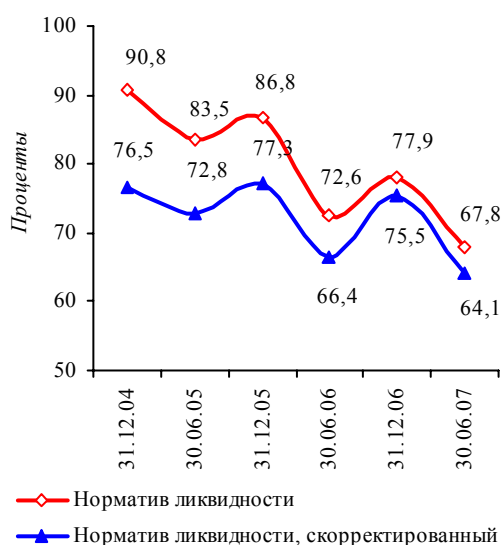
2.2.2. Риск ликвидности

Доверие населения к банковской системе зависит от своевременного выполнения банками своих обязательств, что предполагает наличие достаточного уровня ликвидности в банках. В регулятивных целях риск ликвидности оценивается с помощью экономического норматива текущей ликвидности².

Фактический уровень норматива ликвидности, поддерживаемый банковской системой, остается достаточно высоким. В среднем по банковской системе расчетное значение данного норматива в первом полугодии 2007 года составляло 67,8 процента, снизившись по сравнению с концом второго полугодия 2006 года на 10,1 процентных пункта. Значительное влияние на итоговое значение показателя оказывает уровень ликвидности одного банка, специализирующегося на проведении операций по корреспондентским счетам. Без учета данного банка, уровень текущей ликвидности на конец рассматриваемого периода составил 64,1 процента (график 2.2.2.1).

Превышение фактического значения показателя ликвидности над установленным нормативным значением свидетельствует об имеющемся потенциале для дальнейшего расширения финансового посредничества с одной

График 2.2.2.1. Динамика изменения расчетного значения текущей ликвидности



² Экономический норматив текущей ликвидности – один из обязательных для выполнения банком нормативов, устанавливаемых НБКР, согласно которому ликвидные активы должны быть на уровне не менее 30 процентов от краткосрочных обязательств.

стороны, однако, с другой, отражает недостаточную стабильность депозитной базы. Недостаточная стабильность депозитов подтверждается данными об изменении дюрации депозитов и кредитов, а также расчетом коэффициента стабильности источников средств³.

В течение рассматриваемого периода (график 2.2.2.2) разрыв между средними сроками привлечения депозитов и размещения кредитов оставался высоким, что говорит о скрытых дезинтермедиациальных⁴ рисках, которые могут проявиться в некоторых банках в процессе управления ликвидностью во времени. Однако, необходимо учитывать, что определенная часть кредитов финансируется банками за счет других долгосрочных источников, отличных от депозитов (капитал, долгосрочные заимствования у финансовых учреждений и др.). Данный факт снижает вероятность проявления вышеуказанных рисков. В целом, для привлечения долгосрочных депозитов необходимо принятие Закона КР «О защите банковских вкладов (депозитов)».

На графике 2.2.2.3 представлено изменение коэффициента стабильности источников финансовых средств в сравнении с динамикой изменения соотношения депозитной базы к «чистому» кредитному портфелю. Низкая доля срочных депозитов (27,8 процента по данным за 30 июня 2007 года) в депозитной базе, несомненно, влияет на объемы размещения и усложняет процесс управления ликвидностью в будущем.

Динамика соотношения депозитов и кредитов свидетельствует о повышении эффективности использования привлекаемых средств.

В целом, можно отметить, что в настоящее время нет оснований для возникновения в банковской системе недостатка средств для выполнения обязательств. Вместе с тем, нестабильность привлеченных ресурсов оказывает негативное влияние на процесс управления ликвидностью во времени, на рост объема кредитного портфеля и, в целом, - на сокращение доходности активов.

В отчетном периоде наблюдался рост стабильности финансовых средств, доли срочных депозитов и, как результат, произошло увеличение доли кредитов в активах банков.

В таблице 2.2.2.4 приведены сведения о сроках пога-

График 2.2.2.2. Динамика изменения дюрации кредитов и депозитов банковской системы

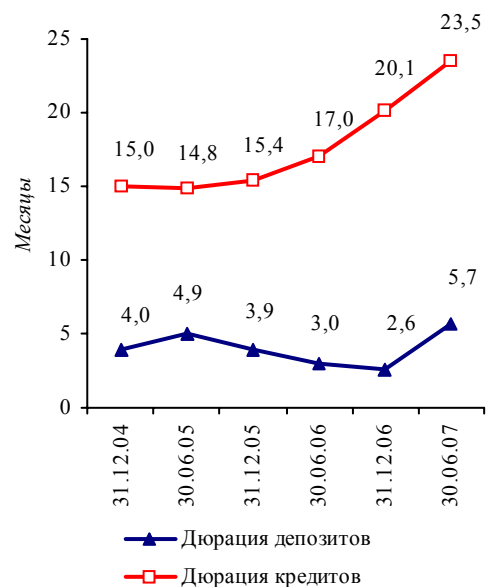


График 2.2.2.3. Оценка факторов ликвидности банковской системы



³ Коэффициент стабильности источников финансовых средств характеризуется долей (в процентах) срочных депозитов в общей сумме депозитов банковской системы.

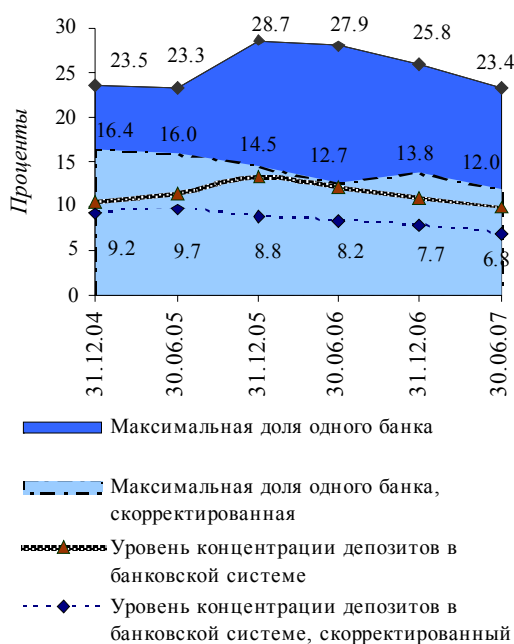
⁴ Дезинтермедиация – процесс массового снятия вкладов населением раньше оговоренного срока вследствие паники, вызванной эскалацией инфляционных ожиданий и/или других негативных ожиданий.

шения финансовых активов и обязательств банков по состоянию на конец июня 2007 года. В целом финансовые обязательства банков покрываются финансовыми активами, при этом разрыв (превышение активов над обязательствами) составил 7,2 млрд. сом, в том числе по кредитам и депозитам – 11,3 млрд. сом. Таким образом, банки обладают достаточными активами для выполнения своих финансовых обязательств. Учитывая достаточный уровень ликвидности банковской системы, а также рост собственного капитала в коммерческих банках, отрицательный разрыв в периоде до 90 дней не сможет оказать существенного влияния на выполнение банками своих финансовых обязательств.

Таблица 2.2.2.4. Срок погашения финансовых активов/обязательств
(в млн. сом)

Наименование	Срок погашения					Всего
	до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 до 365 дней	более 365 дней	
1. Всего финансовые активы	13 926,9	1 798,8	2 328,1	4 650,1	13 991,2	36 695,0
<i>в том числе кредиты и финансовая аренда клиентам</i>	492,7	820,2	1 749,4	3 649,5	11 654,8	18 366,7
2. Всего финансовые обязательства	16 908,7	3 057,1	2 170,3	2 577,7	4 743,9	29 457,8
<i>в том числе депозиты физ. лиц и срочные депозиты юр. лиц</i>	2 810,5	847,0	1 190,6	1 070,0	1 153,3	7 071,4
3. Разрыв всего	-2 981,8	-1 258,4	157,8	2 072,3	9 247,3	7 237,3
<i>в том числе разрыв по кредитам и депозитам</i>	-2 317,8	-26,7	558,8	2 579,6	10 501,6	11 295,3

График 2.2.3.1. Изменение концентрации депозитов



2.2.3. Риск концентрации

Особенности концентрации депозитов. Как видно на графике 2.2.3.1, в первом полугодии 2007 года продолжилось понижение как среднего уровня концентрации депозитов по банковской системе, так и уровня максимальной доли одного банка на депозитном рынке. Основное влияние на изменение данных показателей оказало снижение объема депозитов в одном из коммерческих банков (график 2.2.3.2).

В графиках 2.2.3.1 и 2.2.3.2 показатели, рассчитанные без учета вышеуказанного банка, обозначены как «скорректированные».

При исключении депозитов данного банка, концентрация рынка депозитов среди участников⁵ является низ-

⁵ Оценка риска концентрации как «высокого», «умеренного» или «низкого» основана на общепринятой градации уровня концентрации. Так, риск концентрации считается «низким», если уровень концентрации составляет до 10 процентов, «умеренным» - от 10 процентов до 20 процентов, или «высоким» - свыше 20 процентов. Например, индекс концентрации, равный 50 процентам, эквивалентен присутствию на рынке 2-х участников с одинаковыми долями, а 33 процентам – 3-х участников и т.д.

кой (до 10 участников) и, оставаясь в течение трех последних лет приблизительно на одном уровне, имеет тенденцию к снижению.

Оценка уровня концентрации в банковской системе с помощью другого показателя - «Доля четырех крупных банков по уровню депозитов» - в первом полугодии 2007 года свидетельствует, однако, о повышении концентрации депозитов с 48,6 до 50,3 процента. При этом два банка за рассматриваемый период усилили свои позиции по размеру депозитов и вошли в состав четырех крупных, заменив два других банка.

Особенности концентрации кредитов. В первом полугодии 2007 года рост кредитного портфеля банковской системы сопровождался некоторым повышением концентрации кредитов, оцениваемой как по максимальной доле отдельного банка на рынке кредитов, так и по уровню (индексу) концентрации кредитов по сравнению с концом второго полугодия 2006 года. Увеличение данных показателей произошло в связи с ростом удельного веса нескольких банков в общем кредитном портфеле, осуществляющих активное кредитование клиентов (график 2.2.3.3).

Относительно показателя «Доля четырех крупных банков» с точки зрения концентрации кредитов можно отметить, что в рассматриваемом периоде он также увеличился с 46,9 до 50,4 процента. Состав этих банков изменился на один банк, что связано с вхождением нового банка в банковскую систему в 2007 году.

За первое полугодие 2007 года показатели концентрации кредитов по видам валют повысились как в национальной, так и в иностранной валюте. Концентрация кредитов в национальной валюте возросла с 7,9 до 13,6 процента, что связано с включением нового банка в банковскую систему в текущем году. Концентрация кредитов в иностранной валюте также повысилась с 10,6 до 11,8 процента (график 2.2.3.4).

По результатам анализа риска концентрации кредитов по отраслям национального хозяйства, следует отметить, что по всем видам отраслей сохраняется уровень концентрации кредитов от «низкого» до «высокого». Это означает, что в каждой отрасли кредитованием занимаются от одного до двенадцати банков с одинаковыми долями.

Основываясь на данных таблиц 2.2.3.5, 2.2.3.6, можно отметить оживление деятельности банков в области кредитования сельского хозяйства, строительства, ипотечного кредитования. Высокая концентрация кредитов, вы-

График 2.2.3.2. Концентрация депозитов по видам валют

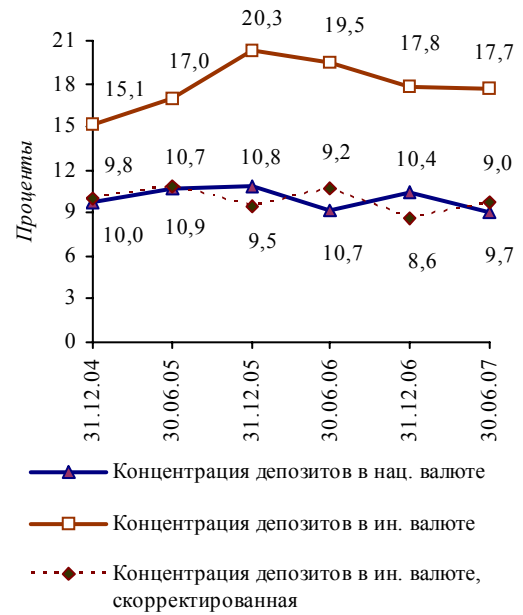


График 2.2.3.3. Изменение концентрации кредитов

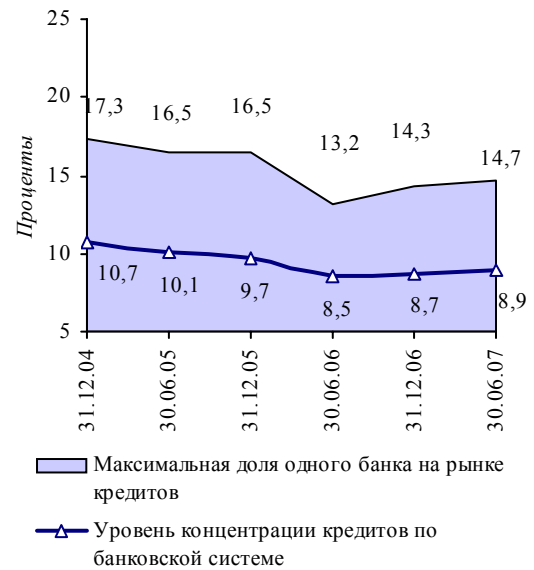
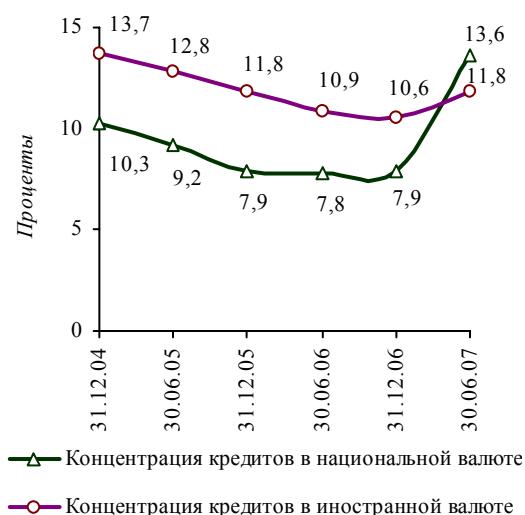


График 2.2.3.4. Концентрация кредитов по видам валют



данных на нужды связи, сельского хозяйства, заготовки и переработки, транспорта свидетельствует о высоких рисках кредитования этих отраслей.

Таким образом, в банковской системе Кыргызской Республики в целом отмечается умеренный уровень концентрации депозитов и кредитов в разрезе валют и отраслевой направленности. Некоторое повышение показателей концентрации кредитов в разрезе участников данного рынка вызвано возрастанием доли нескольких крупных коммерческих банков. Данная активность не сопровождается какими-либо существенными изменениями процентных ставок ввиду (1) увеличивающегося спроса на кредиты и (2) сохраняющегося уровня кредитных рисков.

Таблица 2.2.3.5. Концентрация деятельности банков по кредитованию отраслей национального хозяйства (зУрстжжоубц)*

	31.12.04	30.06.05	31.12.05	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Отклонение (в процентных пунктах)
Промышленность	20,8	21,8	17,0	20,2	23,1	20,1	-3,0
Сельское хозяйство	25,9	21,6	21,0	20,1	19,8	60,7	<u>40,9</u>
Транспорт	31,9	26,8	32,5	15,7	23,2	27,0	<u>3,8</u>
Связь	34,7	38,9	51,2	48,8	87,4	81,7	-5,7
Торговля	12,0	11,0	10,7	9,1	8,7	8,4	-0,3
Заготовка и переработка	28,8	25,9	27,9	55,1	58,1	45,9	-12,2
Строительство	28,8	31,1	26,8	21,9	19,2	17,0	-2,2
Ипотека	16,3	12,3	14,7	28,4	20,2	20,4	<u>0,2</u>
Домашние хозяйства	16,0	23,2	21,4	16,3	14,8	15,7	<u>0,9</u>
Соц. услуги	44,3	34,1	30,6	12,0	27,7	24,7	-3,0
Прочие	13,6	13,3	14,6	18,0	11,6	13,8	<u>2,2</u>

* Концентрация определяется на основе индекса Херфиндаля, который рассчитывается как сумма квадратов удельных весов банков в общем объеме кредитования отрасли. Индекс концентрации, равный 100% означает полную монополизацию определенного сегмента рынка, 50% - 2 участника с одинаковыми долями, 33% - 3 участника и так далее.

Таблица 2.2.3.6. Структура кредитного портфеля банков в разрезе отраслей народного хозяйства

	31.12.04	30.06.05	31.12.05	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Отклонение (в процентных пунктах)
Промышленность	20,5	18,7	17,3	12,7	11,0	7,7	-3,3
Сельское хозяйство	1,9	1,9	2,0	3,0	3,3	13,1	<u>9,8</u>
Транспорт	1,2	1,3	0,8	0,9	0,7	0,7	0,0
Связь	0,6	0,5	0,4	0,1	1,6	0,9	-0,7
Торговля	46,6	44,5	42,9	44,7	40,9	36,8	-4,1
Заготовка и переработка	1,3	1,0	0,9	0,8	1,0	0,8	-0,2
Строительство	4,9	6,3	6,0	6,1	5,8	6,1	<u>0,3</u>
Ипотека	4,9	5,4	7,0	8,6	14,3	14,9	<u>0,6</u>
Домашние хозяйства	8,0	8,2	8,0	8,7	8,1	7,6	-0,5
Соц. услуги	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0
Прочие	9,8	12,0	14,5	14,3	13,2	11,3	-1,9
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	x

2.3. Уровень адекватности капитала

Все риски, присущие банковской деятельности, отражаются в конечном итоге на финансовом результате этой деятельности (как уже проявившиеся, в виде прямых убытков, так и имеющие высокую долю вероятности будущих убытков, через расходы на создание соответствующих резервов) и влияют на размер собственных средств банка – его капитал. Поэтому размер капитала характеризует устойчивость банка перед настоящими и будущими негативными изменениями во внешней и внутренней средах.

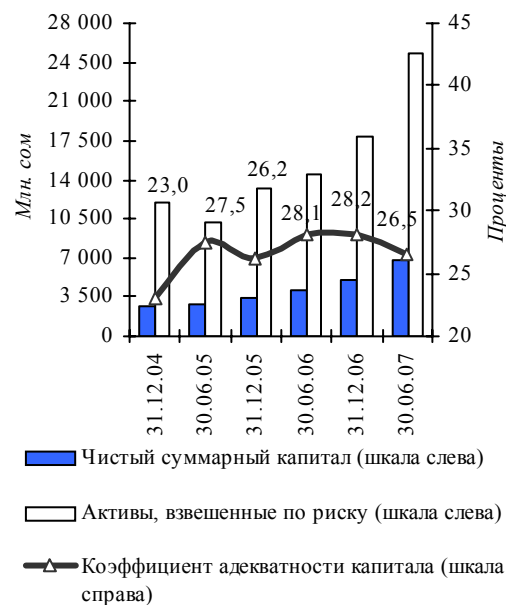
При анализе финансового состояния банка, основной характеристикой его надежности является соответствие размера капитала масштабу и характеру осуществляемых операций (коэффициент адекватности капитала). Достаточный капитал образует своеобразную «подушку безопасности», которая позволяет банку оставаться платежеспособным и поддерживать доверие населения. В связи с этим политика банка в области капитализации должна быть направлена на поддержание такого уровня капитала, который был бы достаточен для покрытия возможных потерь, вызванных проявлением тех или иных банковских рисков.

При установленном минимальном значении норматива адекватности капитала на уровне 12,0 процентов, в среднем по банковской системе этот показатель остается достаточно высоким, и по данным на 30 июня 2007 года, включительно, составило 26,5 процента (график 2.3.1). Как видно из приведенного графика, основным фактором снижения показателя адекватности капитала в рассматриваемом периоде стал рост взвешенных по риску активов коммерческих банков, что в свою очередь вызвано увеличением объемов кредитования экономики.

При этом фактический уровень адекватности капитала (26,5 процента) позволяет дополнительно увеличить объем рискованных и доходных активов более чем в два раза, без превышения допустимого уровня риска в деятельности банковской системы в целом.

Отмеченное выше свидетельствует об устойчивости банковской системы к негативным шокам в настоящее время. Кроме этого, существует потенциал для повышения уровня финансового посредничества и эффективности функционирования банковской системы в будущем.

График 2.3.1. Изменение показателей адекватности капитала банковской системы



2.4. Финансовые результаты

Основным показателем доходности банковской деятельности является коэффициент доходности активов, определяемый как соотношение полученной прибыли к среднему уровню активов, а также доходность на вложенный капитал, определяемый как соотношение полученной прибыли к среднему размеру капитала Первого уровня.

В банковской системе Кыргызской Республики, по итогам первого полугодия 2007 года, доходность активов (ROA) в годовом исчислении составила 4,0 процента (по итогам аналогичного периода прошлого года – 2,9 процента), а доходность на вложенный капитал (ROE) в годовом исчислении составила 24,3 процента (по итогам аналогичного периода прошлого года – 18,0 процента).

В связи со значительным влиянием одного банка на совокупные показатели, дальнейший анализ доходности приведен на основе данных банковской системы без включения в общую совокупность показателей данного банка (таблица 2.4.1).

Таблица 2.4.1. Основные показатели доходности банковской системы
(в процентах)

	31.12.05	31.12.06	30.06.07
Всего процентные доходы	10,3	10,9	11,8
Всего процентные расходы	2,6	3,0	3,5
Чистый процентный доход	7,6	7,9	8,2
Отчисления в РППУ (по кредитам)	1,4	1,2	0,9
Чистый процентный доход после отчислений в РППУ	6,2	6,8	7,3
Всего непроцентные доходы	6,7	9,8	8,5
Всего непроцентные расходы	0,6	3,6	3,0
Всего другие операционные и административные расходы	8,6	8,8	8,1
Отчисления в РППУ (по прочим активам)	0,1	0,3	-0,1
Чистый доход (убыток) до налогообложения	3,6	3,9	4,7
Налог на прибыль	0,6	0,4	0,4
Чистая прибыль (убыток)	2,9	3,5	4,3
Среднее значение активов за период (млрд. сом.)	13,19	18,20	26,54

В этом случае, как видно из таблицы 2.4.1, доходность активов банковской системы (ROA) в годовом исчислении составила 4,3 процента.

Причиной увеличения итогового показателя доходности является увеличение спреда процентных доходов и расходов, снижение отчислений в РППУ по кредитам.

При этом, показатель доходности кредитного порт-

феля, определяемый как отношение процентного дохода по кредитам к среднему значению остатков ссудной задолженности (в годовом исчислении), снизился на 0,9 процентных пункта и на отчетную дату составил 19,3 процента (график 2.4.2).

Уровень процентных расходов по сравнению с прошлым годом увеличился, по причине роста объема депозитов физических лиц и срочных депозитов (в годовом исчислении).

В первом полугодии 2007 года отмечалось значительное снижение как непроцентных доходов (с 9,8 процента до 8,5 процента к среднему уровню активов), так и непроцентных расходов (с 3,6 процента до 3,0 процента).

Также наблюдается значительное сокращение уровня операционных расходов банков, которые в сравнении со вторым полугодием 2006 года уменьшились на 0,7 процентных пункта.

Отношение расходов на создание РППУ к средним активам в годовом исчислении уменьшилось с 1,2 процента – по итогам 2006 года, до 0,9 процента – за первое полугодие 2007 года, что связано с увеличением кредитования со стороны коммерческих банков и ростом активов при повышении качества кредитного портфеля.

В абсолютном выражении чистая прибыль банковской системы за первое полугодие 2007 года составила 643,0 млн. сом, а за первое полугодие 2006 года – 310,9 млн. сом, т. е. увеличение составило 106,8 процента (график 2.4.3.).

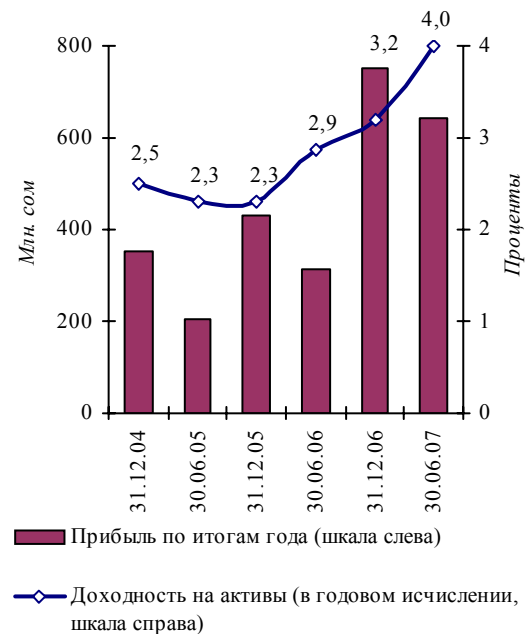
Отношение суммарных активов к численности сотрудников повысилось с уровня 5,0 млн. сом на одного сотрудника до 5,3 млн. сом. Это связано со сравнительно большим приростом активов, который составил 27,9 процента, в то время как количество сотрудников увеличилось на 20,0 процента.

Таким образом, показатели доходности банковской деятельности свидетельствуют, в целом, о позитивной динамике и росте привлекательности банковской системы с точки зрения дополнительного инвестирования. При этом высокое среднее значение норматива адекватности капитала говорит о возможности дополнительного расширения активных операций банков. С другой стороны, эффективность использования активов может быть существенно повышена путем снижения доли низкодоходных активов.

График 2.4.2. Показатели доходности отдельных видов операций



График 2.4.3. Изменение доходности активов



2.5. Показатели финансового посредничества

Роль банковского сектора как финансового посредника, аккумулирующего финансовые ресурсы для дальнейшего их перераспределения между отраслями экономики, напрямую зависит от уровня развития и эффективности его функционирования.

По результатам первого полугодия 2007 года, отношение объема депозитов¹ к размеру ВВП² составило 16,2 процента (14,6 процента по итогам второго полугодия 2006 года, график 2.5.1). Увеличение данного показателя обусловлено более высоким приростом депозитов в сравнении с ростом ВВП в рассматриваемом периоде. Так, при общем увеличении номинального размера ВВП в первой половине 2007 года на 6,3 процента, прирост депозитов составил 18,5 процента.

Можно отметить также повышение отношения объема депозитов, размещаемых в коммерческих банках, к деньгам вне банков (М0). На конец первого полугодия 2007 года данный показатель составил 89,6 процента (по итогам второго полугодия 2006 года – 84,8 процента).

В рассматриваемом периоде продолжился рост кредитного портфеля. При этом, темпы роста объема кредитов (62,5 процента) опережают темпы роста объема депозитов (18,5 процента). Увеличение объема кредитов, в определенной степени, происходит за счет роста капитала и обязательств и, как следствие, активов банков.

Доля общего объема выданных кредитов клиентам к объему ВВП, по данным за 30 июня 2007 года, составила 15,3 процента, увеличившись по сравнению с концом второго полугодия 2006 года на 5,3 процентных пункта (график 2.5.2).

За рассматриваемый период объем выданных кредитов составил 18,3 млрд. сом, что на 97,3 процента больше, чем объем кредитов, выданных в аналогичном периоде 2006 года.

В структуре объема кредитов, по сравнению с аналогичным периодом 2006 года, наибольший рост кредитования отмечался в сферах ипотечного кредитования (в 2,4 раза или на 1,9 млрд. сом), и кредитование торговли (66,1 процента или на 2,7 млрд. сом). Также произошло значи-

График 2.5.1. Динамика объемов депозитов и соотношение депозитов к ВВП

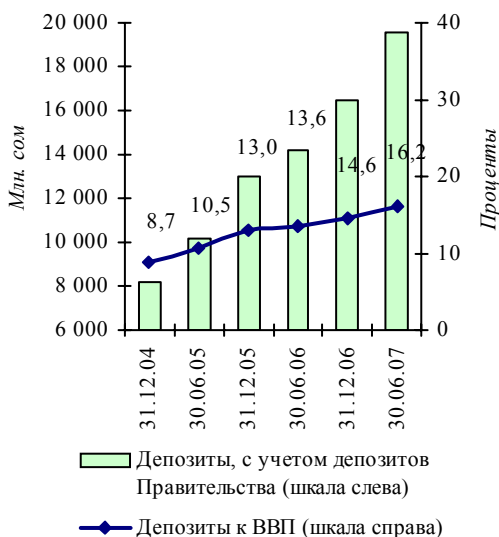
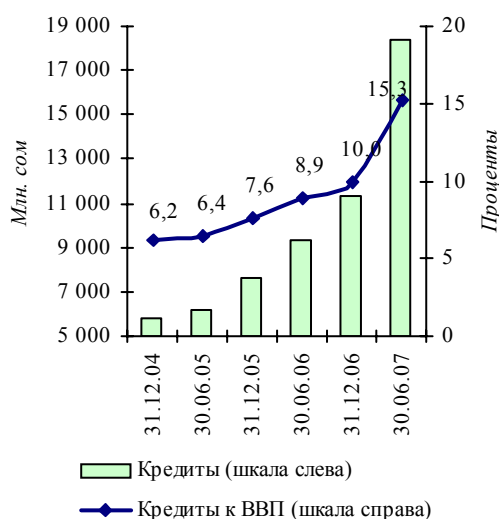


График 2.5.2. Динамика объемов кредитов и соотношение кредитов к ВВП



¹ В данном разделе под депозитами подразумеваются депозиты населения, предприятий, а также Правительства и других органов государственной власти Кыргызской Республики.

² В расчете используются данные по номинальному ВВП за последние 12 месяцев.

тельное увеличение объемов кредитования сельского хозяйства (в 6,2 раза или на 2,2 млрд. сом).

Соотношение ссудной задолженности по кредитам к объему депозитов составило 94,1 процента, против 68,6 процента за второе полугодие 2006 года, что связано с приростом кредитов, превышающим прирост депозитов (график 2.5.3).

В первом полугодии 2007 года средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте составила 22,6 процента (снижение на 2,8 процентных пункта по сравнению с первым полугодием 2006 года). Процентная ставка по вновь выданным кредитам в иностранной валюте увеличилась на 1,8 процентных пункта, составив в первом полугодии 2007 года 18,4 процента.

Рассматривая финансовые результаты деятельности коммерческих банков, необходимо отметить, что отношение чистого процентного дохода к среднему уровню активов в целом по банковской системе (в годовом исчислении) по данным за 30 июня 2007 года составило 8,2 процента (по итогам 2006 года данный показатель составил 7,9 процента), что также свидетельствует о росте доходности кредитной деятельности в Кыргызской Республике.

Рост отношения чистого процентного дохода к среднему уровню активов в коммерческих банках вызван увеличением в последние годы ссудной задолженности и, соответственно, процентных доходов.

Динамика указанных выше показателей говорит о дальнейшем повышении доходности банковской системы, а также об относительной защищенности системы от риска изменения процентных ставок.

С точки зрения уровня финансового посредничества, необходимо отметить рост показателя отношения суммарных активов к ВВП (график 2.5.4). Так, по итогам первого полугодия 2007 года, данное соотношение составило 30,1 процента, а на конец второго полугодия 2006 года – 25,0 процента.

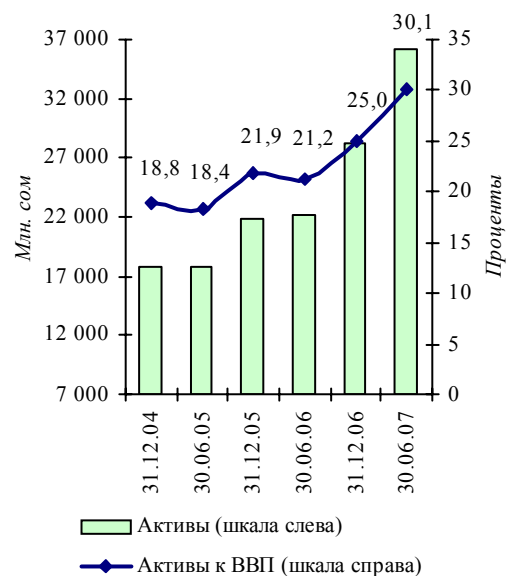
Учитывая тот факт, что, несмотря на устойчивый рост на протяжении последних нескольких лет, некоторые показатели финансового посредничества имеют сравнительно низкое значение, и остается потенциал для дальнейшего развития и повышения эффективности деятельности банковской системы.

Оценка банковских рисков показывает, что в краткосрочном периоде, если не учитывать возможного влияния внешних шоков, в банковской системе не предвидит-

График 2.5.3. Динамика соотношения кредитов к депозитам



График 2.5.4. Динамика объемов активов и соотношение активов к ВВП



ся существенного изменения ситуации. Согласно имеющейся динамике развития в последние годы, а также в соответствии с планами самих коммерческих банков, предполагается дальнейшее увеличение влияния банковской системы на экономику страны.

III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ

3.1. Состояние системы небанковских финансово-кредитных учреждений

Система небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) включает в себя следующие учреждения, подлежащие регулированию и надзору со стороны НБКР:

- специализированное финансово-кредитное учреждение: Финансовая компания по поддержке и развитию кредитных союзов (ФКПРКС);
- кредитные союзы (КС);
- микрофинансовые организации (МФО), включающие микрофинансовые компании (МФК), микрокредитные компании (МКК) и микрокредитные агентства (МКА);
- ломбарды;
- обменные бюро.

Ежегодно наблюдается рост количества небанковских финансово-кредитных учреждений (таблица 3.1.1.).

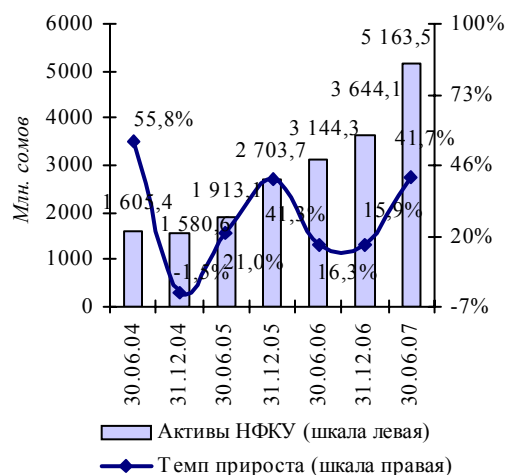
Таблица 3.1.1. Динамика количества небанковских финансово-кредитных учреждений

Наименование	2003	2004	2005	2006	30.06.2007
ФКПРКС	1	1	1	1	1
МФО	72	104	136	168	200
Кредитные союзы	303	305	320	305	288
Ломбарды	108	116	140	148	165
Обменные бюро	261	266	260	263	285

Рост количества НФКУ демонстрирует востребованность их услуг и является результатом предложенных государством регуляторных рамок.

Согласно представленной регулятивной отчетности по данным на 30 июня 2007 года, включительно, объем совокупных активов составил 5 163,5 млн. сомов¹, за первое полугодие 2007 года прирост совокупных активов НФКУ (график 3.1.1) составил 41,7 процента, наибольший прирост активов наблюдался у МФО. Рост активов НФКУ обуславливается в первую очередь за счет средств, при-

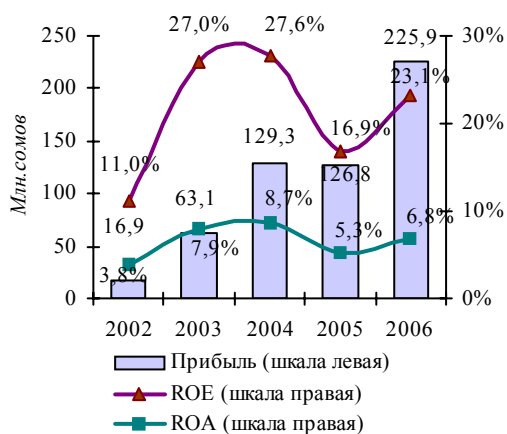
График 3.1.1. Динамика совокупных активов НФКУ



¹ Здесь и далее активы и кредитный портфель НФКУ указывается без учета:

- ФКПРКС, в связи с тем, что кредитный портфель ФКПРКС уже содержится в активах КС;
- ОАО КСФК (преобразован в ОАО «Айыл Банк»).

График 3.1.2 Динамика показателей ROA и ROE НФКУ



влеченных в виде кредитов ФКУ, международных организаций и доноров. Так, прирост совокупных обязательств НФКУ составил 45,1 процента, в то время как прирост собственного капитала НФКУ - 26,6 процента.

На рассматриваемую дату в системе НФКУ прибыль составила 172,2 млн. сомов, а прирост прибыли по сравнению с первым полугодием 2006 года составил 84,2 процента (или на 78,7 млн. сом) Это было связано с увеличением объема основного доходприносящего актива НФКУ - кредитного портфеля, в основном, за счет расширения доли крупных МФО.

Вследствие вышеуказанного наблюдается повышение показателей эффективности использования активов (ROA) и эффективности использования капитала (ROE) (график 3.1.2.).

3.2. Структура и динамика кредитного портфеля

Основным направлением деятельности небанковских финансово-кредитных учреждений является кредитование.

Кредитный портфель НФКУ на протяжении последних лет (график 3.2.1.) имеет устойчивую тенденцию к росту.

В рассматриваемом периоде доля кредитного портфеля в совокупных активах НФКУ снизилась с 75,4 процента по состоянию на 31 декабря 2006 года, включительно, до 72,2 процента по состоянию на 30 июня 2007 года, включительно. Это связано с высокими темпами выборки привлеченных средств крупными МФО при более низких темпах размещения этих средств в кредитный портфель.

За первое полугодие 2007 года совокупный кредитный портфель НФКУ увеличился на 979,3 млн. сомов, или на 35,6 процента, и составил 3 727,9 млн. сомов.

За рассматриваемый период в совокупном кредитном портфеле НФКУ доля микрофинансовых организаций возросла на 5,09 процента, доля кредитных союзов уменьшилась на 5,12 процента, а доля ломбардов увеличилась на 0,03 процента.

В структуре совокупного кредитного портфеля небанковских финансово-кредитных учреждений (график 3.2.2.) 79,9 процента приходится на кредиты микрофинансовых организаций; 0,8 процента - кредиты ломбардов и 19,4 процента - кредиты кредитных союзов, при этом кредиты, полученные КС в ФКПРКС, составили 51,1 процента от их суммарного кредитного портфеля.

Динамика объемов кредитного портфеля по отраслям и регионам показала устойчивость предпочтений НФКУ. Так, в разрезе областей (график 3.2.3.) основная доля кредитного портфеля приходилась на Ошскую, Жалалабадскую, Иссык-Кульскую области и г. Бишкек.

В первом полугодии 2007 года наибольший объем кредитов НФКУ был направлен на торговлю – 42,3 процента, и 34,0 процента - в сельское хозяйство (график 3.2.4.). Такое распределение кредитных средств обусловлено спецификой работы микрофинансовых организаций и кредитных союзов, которые имеют самый большой удельный вес в совокупном кредитном портфеле НФКУ: МФО направляли 50,4 процента своих кредитов в сферу торговли, а кредитные союзы - 53,6 процента в сельское хозяйство.

В целом по системе наблюдалось сокращение количества заемщиков на 9 232 человек, или на 8,2 процента, до 103 674 человек, что являлось следствием некоторого

График 3.2.1. Динамика кредитного портфеля НФКУ

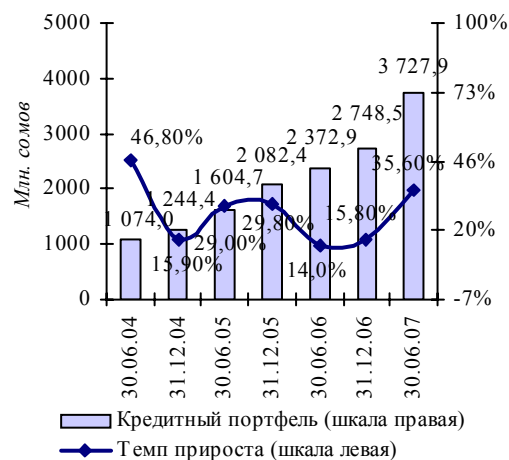


График 3.2.2. Совокупный кредитный портфель по видам НФКУ (млн. сомов)



График 3.2.3. Совокупный кредитный портфель НФКУ в разрезе областей (млн. сомов)

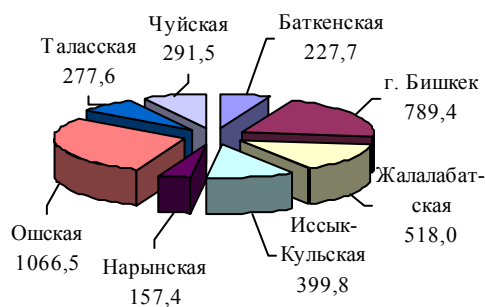
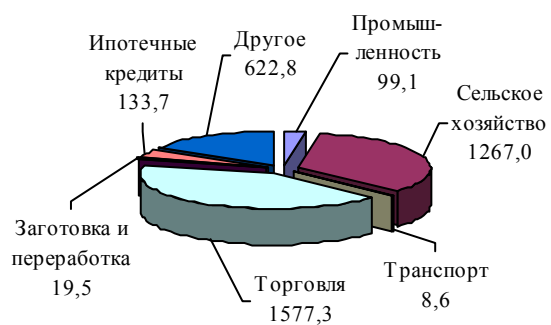


График 3.2.4. Совокупный кредитный портфель НФКУ по секторам экономики
(млн. сомов)



усиления внимания отдельных МФО с преобладающим групповым кредитованием вопросам расширения доли индивидуальных клиентов (заемщиков), работающих с более крупными объемами средств. Таким образом, в среде МФО прослеживается тенденция к постепенному перетоку средств из более рискованного портфеля беззалоговых кредитов в менее рискованный тип обеспеченных кредитов.

3.3. Основные риски

Деятельность НФКУ характеризуется концентрацией кредитов по секторам экономики и по видам учреждений.

По секторам экономики кредитный портфель НФКУ сконцентрирован, в основном, в сфере торговли и сельского хозяйства, а также в деятельности, связанной с производством и переработкой сельскохозяйственной продукции. Кредитование в сфере сельского хозяйства сопряжено с высокими рисками из-за зависимости от погодных-климатических условий и относительно невысоких доходов сельского населения.

По секторам экономики наблюдалось сезонное повышение доли кредитования сельского хозяйства. Доля кредитов в сельское хозяйство по системе НФКУ увеличилась с 32,3 процента до 34,0 процента, при этом наблюдалось снижение доли торговли с 49,3 процентов до 42,3 процента.

Процентные ставки по кредитам небанковских кредитных учреждений остаются достаточно высокими в связи с сохраняющимся повышенным спросом на данные виды кредитов со стороны населения, а также стремлением НФКУ покрыть существующие высокие риски.

Средняя процентная ставка по кредитам НФКУ за рассматриваемый период составила: в ФКПРКС – 14,6 процента (15,1 процента во втором полугодии 2006 года); в МФО – 34,0 процента (33,5 процента во втором полугодии 2006 года); в КС – 24,8 процента (против 25,9 процента во втором полугодии 2006 года) и в ломбардах – 131,4 процента (против 149,5 процента во втором полугодии 2006 года).

IV. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

4.1. Банковские продукты, тарифы и услуги

В настоящее время растущая конкуренция вынуждает банки искать пути сокращения собственных издержек, расширять ассортимент и повышать качество оказываемых клиентам услуг. В связи с этим рынок банковских услуг в Кыргызской Республике активно формируется, и коммерческие банки предоставляют широкий спектр банковских услуг населению и организациям.

На рынке банковских услуг тарифы устанавливаются в соответствии с внутренней стратегией каждого банка с учетом конъюнктуры рынка.

Банки применяют различные подходы к взиманию платы за одни и те же услуги:

- фиксированные тарифы за проведение одной операции;
- тарифы, устанавливаемые в зависимости от суммы операции или остатка на счете;
- оплата за период, независимо от количества и суммы проведенных операций;
- согласно договору.

В целом, несмотря на то, что диапазон цен на отдельные виды услуг в коммерческих банках различен, тарифы на услуги, предоставляемые банками в комплексе, приблизительно одинаковые.

На сегодняшний день наиболее популярными являются расчетно-кассовое обслуживание, документарные операции, операции с ценными бумагами, операции по выдаче кредитов, обслуживание платежных карт, а также все большее число банков переходит на прогрессивную форму обслуживания клиентов.

Коммерческие банки, используя самые современные банковские технологии при расчетно-кассовом обслуживании, зачастую предлагают операцию по открытию счета на бесплатной основе. Тенденция такова, что количество коммерческих банков, предоставляющих на бесплатной основе услугу по открытию расчетного счета для юридических и физических лиц в национальной и иностранной валютах растет. Если в первом полугодии 2006 года 10 банков открывали счета клиентам бесплатно, то в аналогичном периоде 2007 года стало на 2 банка больше. Ос-

тальные банки взимают оплату в пределах от 100 сомов до 1000 сомов за открытие счета в национальной валюте и от 100 сомов до 2000 сомов за открытие счета в иностранной валюте.

Помимо этого коммерческие банки проводят операции по поручению клиентов за комиссионное вознаграждение:

- инкассовые, аккредитивные и переводные операции;
- предоставление банковского акцепта и авалья по долговым обязательствам;
- купля-продажа по поручению клиентов ценных бумаг, валюты, драгоценных металлов;
- посредничество в размещении акций и облигаций;
- услуги по инкассации;
- бухгалтерское обслуживание, предоставление консультаций и услуги по кредитным карточкам.

При расчетах по аккредитиву плательщик дает поручение банку (эмитенту) либо открыть аккредитив и произвести платежи получателю, либо передать эти полномочия другому банку (исполняющему). За первое полугодие 2007 года стоимость услуги по выдаче (открытию) аккредитива в среднем составила от 0,2 процента до 1,0 процента от суммы аккредитива.

За рассматриваемый период наиболее высокие комиссионные за выдачу банковской гарантии составили 8 процентов. Стоимость данной услуги зависит от обеспечения гарантии. Например, в одном из банков за выдачу гарантии, обеспеченной депозитом в виде денежных средств или ликвидных ценных бумаг, взимается 0,3 процента от суммы гарантии за каждый период до 6 месяцев (включительно), min 2500 сомов. В случае, если гарантия обеспечена другим видом залога – до 8 процентов от суммы, min. 100 USD (не включая комиссию подтверждающего банка).

Услуга «Перевод денег без открытия банковского счета» также пользуется повышенным спросом среди населения. Основным преимуществом систем денежных переводов являются быстрые и безопасные переводы для юридических и физических лиц без открытия счета практически в любую страну мира (табл.1).

В последнее время все более динамично развивается система удаленного банкинга (Интернет-банкинг, телефонный и мобильный банкинг). Классический набор услуг Интернет-банкинга включает практи-

Таблица 1. Список банков, обслуживающих системы денежных переводов

Система денежных переводов	Наименование коммерческого банка
Western Union	1. ОАО "Банк-Бакай"; 2. ОАО «Дос-Кредобанк»; 2. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 3. ЗАО "ИНЭКСИМБАНК"; 4. ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан»; 5. ЗАО «КИКБ»; 6. АКБ "КыргызкредитБанк"; 7. ОАО "Кыргызпромстройбанк"; 8. ОАО АКБ "Кыргызстан"; 9. ЗАО АКБ "Толубай"; 10. ОАО "Экобанк"; 11. ОАО "АТФБанк-Кыргызстан"
Money Gram	1. ОАО "РСК"
Contact	1. ОАО РК "Аманбанк"; 2. ЗАО "Банк Азии"; 3. ОАО «Дос-Кредобанк»; 4. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 5. ЗАО «ИНЭКСИМБАНК»; 6. ОАО "Халык Банк Кыргызстан"; 7. ОАО АКБ "Кыргызстан"; 8. ОАО «Кыргызпромстройбанк»; 9. ОАО "АТФБанк -Кыргызстан"; 10. ОАО "ФинансКредитБанк КАБ"
Анелик	1. ОАО "АзияУниверсалБанк"; 2. ОАО РК "Аманбанк"; 3. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 4. ЗАО "ИНЭКСИМБАНК"; 5. АКБ "КыргызкредитБанк"; 6. ОАО «Кыргызпромстройбанк»; 7. ОАО АКБ "Кыргызстан"; 8. ОАО "Экобанк"; 9. ОАО "ФинансКредитБанк КАБ"
VIP Money transfer	1. ОАО «АзияУниверсал банк»; 2. ОАО РК "Аманбанк"; 3. ОАО «Дос-Кредобанк»; 4. ЗАО «ИНЭКСИМБАНК»; 5. ОАО ИБ "Иссык-Куль".
Migom	1. ОАО РК "Аманбанк"; 2. ЗАО "Банк Азии"; 3. ЗАО «ДЖИБ»; 4. ЗАО «ИНЭКСИМБАНК»; 5. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 6. ОАО "Экобанк"
Страна Экспресс	1. ОАО "РСК"
Быстрая почта	1. АКБ "КыргызкредитБанк"; 2. ОАО "РСК"
UNistream	1. ОАО РК "Аманбанк"; 2. ЗАО "Банк Азии"; 3. ОАО «Дос-Кредобанк»; 4. ЗАО «ИНЭКСИМБАНК»; 5. ОАО "Халык Банк Кыргызстан"; 6. АКБ "КыргызкредитБанк"; 7. ОАО АКБ "Кыргызстан"; 8. ОАО «Кыргызпромстройбанк»; 9. ЗАО АКБ "Толубай"; 10. ОАО "Экобанк"; 11. ОАО "АТФБанк-Кыргызстан"; 12. ОАО "ФинансКредитБанк КАБ"

Продолжение таблицы 1

Xpress Money	1. ОАО РК "Аманбанк"
InterExpress	1. ОАО «Дос-Кредобанк»; 2. АКБ "Кыргызстан"; 3. ЗАО «ИНЭКСИМБАНК»
STB-express	1. ОАО "Экобанк"
Travelex	1. ОАО "Экобанк"
Близко	1. ОАО РК «Аманбанк»
Лидер	1. ОАО РК «Аманбанк»; 2. ОАО «КыргызКредитБанк»; 3. ОАО «АТФБанк Кыргызстан»
Аллюр	1. ОАО «Экобанк»

чески полный набор услуг по счету клиента – любые безналичные платежи, покупка и продажа валюты, оплата коммунальных услуг, счетов операторов мобильной и обычной связей, возможность отслеживания состояния своего счета. Людей привлекает удобство использования, и значительная экономия личного времени. Стоимость подключения к системе Интернет-банкинга зависит от организации доступа.

4.2. Наличные и безналичные обороты

Общая сумма денег в обращении на 30 июня, включительно, 2007, года составила 22 486,6 млн. сомов. Рост денег в обращении в первом полугодии 2007 года по сравнению со вторым полугодием 2006 года составил 2 576,9 млн. сомов, прирост – 12,9 процента.

В кассах коммерческих банков находилось 698,9 млн. сомов, что составило 3,1 процента из общей суммы денег в обращении.

Динамика денег в обращении представлена на графике 4.2.1.

Рост денег в обращении связан с повышением государственных выплат по социальному пакету, устойчивой потребностью экономики в наличных деньгах. Возвратность наличных денег в кассы коммерческих банков за первое полугодие 2007 года составила 98,4 процента, что на 3,7 процентных пункта больше, чем за второе полугодие 2006 года. Показатели возвратности наличных денег отражены на графике 4.2.2.

За первое полугодие 2007 года наиболее высокий показатель возвратности наличных денег составил по г.Ош – 118,7 процента, наиболее низкий по Нарынской области – 34,4 процента (см. график 4.2.3.). Возвратность наличных денег по г. Бишкек составила 107,6 процента, по Чуйской области – 111,9 процента. Наиболее высокий процент возвратности наличных денег по г. Ош связан с более насыщенным потребительским рынком, хотя, в общем, по Ошской области процент возвратности наличных денег низкий. Высокие показатели возвратности наличных денег в г. Бишкек и Чуйской области являются отражением концентрации в столице республики и Чуйской области банковских и финансовых учреждений, торговых, промышленных предприятий. В целом по республике в разрезе областей возвратность наличных денег изменилась незначительно по сравнению со вторым полугодием 2006 года.

В первом полугодии 2007 года из касс коммерческих банков было выдано 69 257,8 млн. сомов, что на 4 322,2 млн. сомов больше, чем за второе полугодие 2006 года.

В кассы коммерческих банков в первом полугодии 2007 года поступило 68 131,8 млн. сомов, что на 6 659,4 млн. сомов больше, чем за второе полугодие 2006 года.

Изменение показателей поступлений, выдач наличных денег и их возвратности в кассы коммерческих банков представлено на графике 4.2.4.

Рост наличных денег в обращении в первом полуго-

График 4.2.1. Динамика денег в обращении



График 4.2.2. Показатель возвратности наличных денег по полугодиям

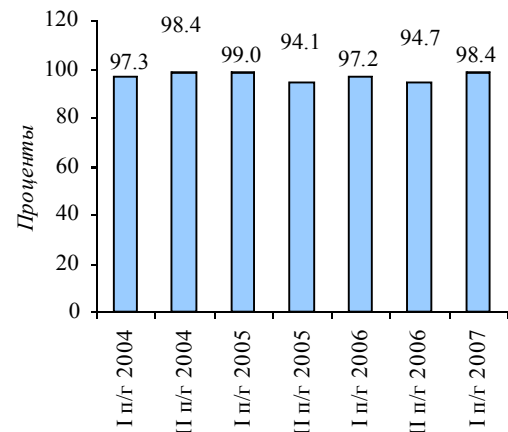


График 4.2.3. Показатель возвратности наличных денег по регионам



График 4.2.4. Поступление, выдача наличных денег и их возвратность в кассы коммерческих банков

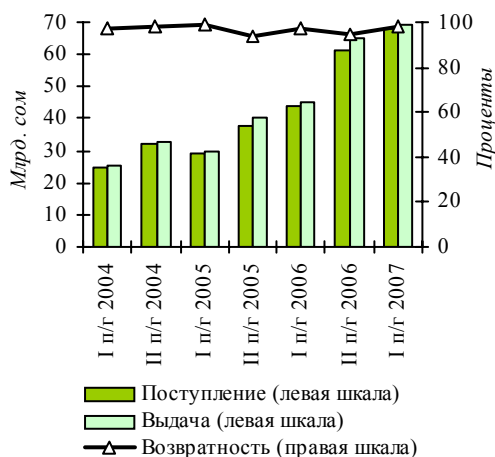
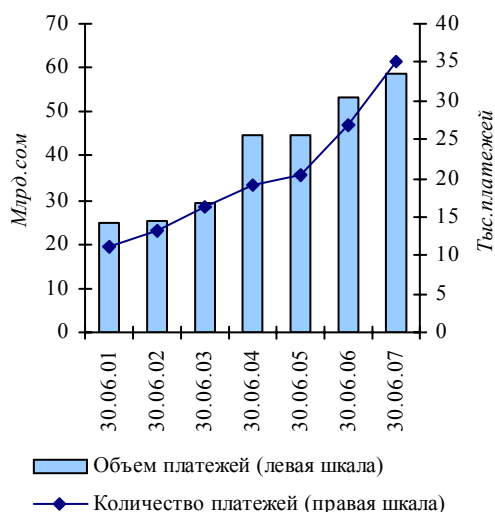


График 4.2.5. Динамика объема и количества межбанковских платежей



График 4.2.6. Динамика объемов и количества платежей по grossовой системе



дии 2007 года соответствовал реальным потребностям экономики в наличных деньгах.

Безналичные обороты

По итогам первого полугодия 2007 года через платежные системы Кыргызской Республики было проведено 847 375 платежей на общую сумму 81 185,2 млн. сомов. По сравнению с показателями за первое полугодие 2006 года объем платежей увеличился на 4,8 процента, количество уменьшилось на 7,3 процента (график 4.2.5).

Рост объемов межбанковских платежей обусловлен укреплением банковской системы в целом, активизацией деятельности финансовых рынков и рынка розничных услуг.

В настоящий момент в Кыргызской Республике функционируют две платежные системы, осуществляющие межбанковские платежи: grossовая система расчетов и система пакетного клиринга.

Система пакетного клиринга предоставляет услуги банкам по централизованной обработке массовых платежей клиентов на основе клиринга – многостороннего взаимозачета по всем обязательствам банков, что позволяет банкам эффективно управлять ликвидностью для проведения расчетов. Grossовая же система обеспечивает проведение окончательных расчетов по чистым позициям по итогам клиринговой сессии, и предназначена для осуществления незамедлительных расчетов по сделкам на финансовых рынках, срочных платежей и т.д.

Система крупных платежей

В первом полугодии 2007 года по grossовой системе расчетов было проведено 34998 платежа на сумму 58802,3 млн. сомов. Объем платежей увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 9,7 процента (график 4.2.6.).

Объем платежей, проведенных по *клиринговой системе платежей*, уменьшился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 7,5 процента и составил 22382,8 млн. сомов. Общее количество платежей также уменьшилось на 8,4 процента (график 4.2.7).

В региональной структуре по количеству и объему клиринговых платежей по итогам первого полугодия 2007 года лидером является Чуйская область и г. Бишкек, на долю которых приходится 74,5 процента объема и 69,5 процента количества клиринговых платежей, соответственно.

По сравнению с аналогичным периодом 2006 года наблюдался некоторый спад количества платежей в Ошской и Баткенской областях, в остальных регионах ситуация не изменилась.

Системы расчетов банковскими платежными картами

Национальный банк Кыргызской Республики уделяет особое внимание развитию в платежном обороте такого прогрессивного платежного инструмента, как банковские платежные карты.

По итогам работы кредитных организаций в первом полугодии 2007 года эквайрингом и расчетно-кассовым обслуживанием клиентов с использованием банковских карт занимались 16 банков, 14 из которых являются эмитентами и выпускают карты международных (8 банков), локальных систем (4 банка) и единой национальной системы (9 банков).

Единая национальная система расчетов с использованием банковских платежных карт «Элкарт» развивается в рамках реализации проекта создания Единого межбанковского процессингового центра. Участниками системы «Элкарт» являются 13 коммерческих банков. При этом НБКР оказываются коммерческим банкам услуги по эмиссии, эквайрингу и процессингу «Элкарт» согласно установленным двусторонним договорным отношениям. ЗАО «МПЦ» осуществляет деятельность по развитию инфраструктуры для приема и обслуживания «Элкарт». В свою очередь, коммерческие банки ведут деятельность по выпуску и реализации среди населения карт национальной платежной системы «Элкарт».

В настоящее время по городу Бишкек прием и обслуживание «Элкарт» производится посредством 8 банкоматов и 125 терминалов, из них 87 терминалов по выдаче наличных денежных средств и 38 терминалов по оплате в торговых точках. В целом, коммерческими банками выпущено 2683 карт национальной платежной системы «Элкарт».

За рассматриваемый период АОЗТ «Кыргызский Инвестиционно-Кредитный Банк» получил статус Принципиального члена международной платежной системы «Visa International», заявив о сертификации единого межбанковского процессингового центра (ЕМПЦ), как собственного процессинга, что позволит ЕМПЦ принимать и обрабатывать международные платежи в своей инфраструктуре.

График 4.2.7. Динамика объемов и количества платежей по клиринговой системе

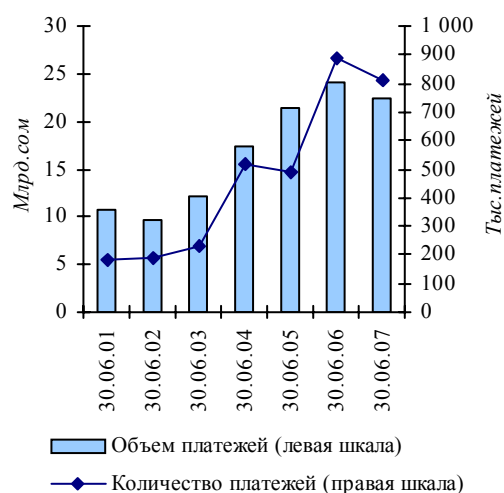


График 4.2.8. Динамика количества эмитированных карт

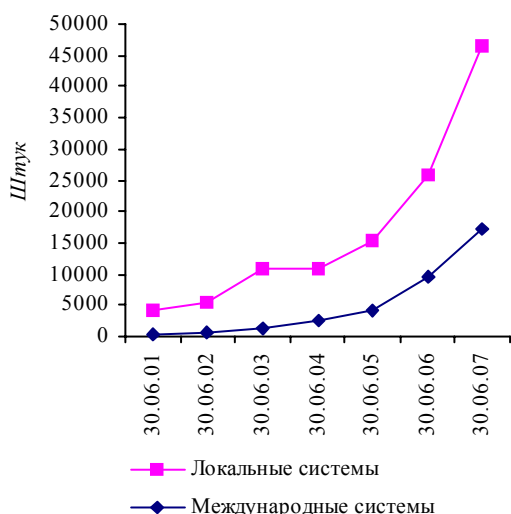
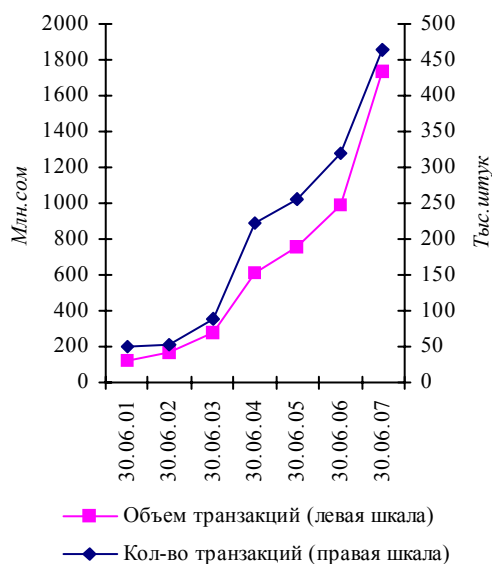


График 4.2.9. Динамика объемов и количества транзакций с использованием банковских карт



В течение первого полугодия наблюдалась активизация на рынке платежных карт, о чем свидетельствовало увеличение количества эмитированных карт и транзакций с их использованием. Так, общее число эмитированных карт за первое полугодие 2007 года достигло 46 491 штук, что больше в 5 раз по сравнению с аналогичным периодом 2006 года (график 4.2.8).

Общее количество и объем проведенных транзакций по картам относительно аналогичного периода 2006 года повысились на 44,3 процента и 75,5 процента, соответственно (график 4.2.9).

Основной объем проведенных транзакций традиционно приходился на транзакции по снятию наличных – 1 627,1 млн. сомов; оборот в торгово–сервисной сети составил 106,7 млн. сомов. Таким образом, соотношение количества транзакций по снятию наличных к количеству безналичных платежей в торговых точках составляет 93,8 процента к 6,2 процента, соответственно. Этот факт свидетельствует о том, что большинство эмитированных карт являются «зарплатными» и инфраструктура их обслуживания недостаточно развита.

Одним из приоритетных направлений стратегии развития банков является реализация «зарплатных» проектов на базе карт международных и локальных систем. Именно за счет этих проектов банки добиваются ощутимого роста эмиссии карт и объемов транзакций, что позволяет сделать значительный шаг вперед в направлении укрепления позиций банков на рынке банковских карт.

В первом полугодии 2007 года мероприятия по реализации и расширению «зарплатных» проектов на базе карт международных и локальных систем проводили 14 коммерческих банков.

Всего банками в рамках 255-ти проектов реализовано 24362 карт, что составляет 52,4 процента от общего количества выпущенных карт.

Коммерческие банки продолжают развивать инфраструктуру по приему и обслуживанию карт. Так, общее количество действующих терминалов на 30 июня 2007 года, включительно, составляло:

- по системе Алай-Кард – 109 терминалов, из них 15 терминалов обеспечивали прием к обслуживанию карты «Золотой короны», и 5 банкоматов;
- по системе Демир 24 – 89 терминалов и 18 банкоматов;
- по системе Union card – 2 импринтера;
- по системе Элкарт – 113 терминалов и 8 банкоматов;

- по международным системам - 424 терминала, 32 импринтера и 43 банкомата.

Трансграничные платежи, включая денежные переводы

По состоянию на 30 июня 2007 года, включительно, в Кыргызской Республике членами SWIFT являлись 21 банк (включая НБКР). 14 банков работали через общий интерфейс УКП SWIFT НБКР¹, 6 банков работали самостоятельно.

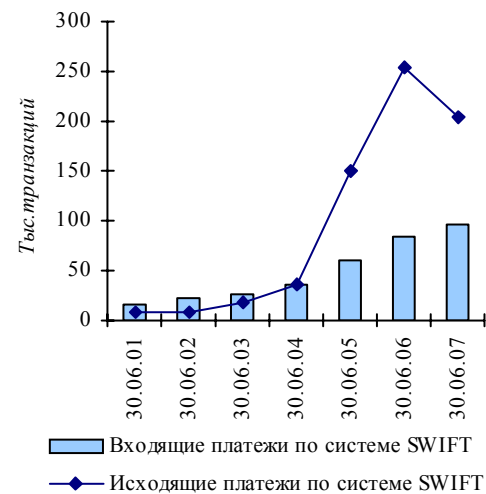
Анализ платежей по сети SWIFT демонстрирует рост показателей, как по количеству платежей, так и по объемам денежных переводов. Так, за первое полугодие 2007 года количество исходящих платежей составило 203825 шт., что на 20 процентов меньше, чем в первом полугодии 2006 года (график 4.2.10).

Услуги по операциям с дорожными чеками предоставляли 11 из 21 коммерческих банков Кыргызской Республики. Количество операций с использованием дорожных чеков в первом полугодии 2007 года составило 1679 операций общим объемом 30605 млн. сомов, что по сравнению с аналогичным периодом 2006 года количество увеличилось на 10,1 процента, а объем уменьшился на 36,6 процента. Данный факт свидетельствует о том, что основными потребителями дорожных чеков по-прежнему являются нерезиденты Кыргызской Республики, а среди местного населения Кыргызской Республики дорожные чеки, в силу своей специфичности, все еще остаются невостребованными.

В течение отчетного периода движение денежных средств осуществлялось по 4-м видам дорожных чеков: American express, Master Card, Visa card и именные чеки различных банков, среди которых наиболее востребованными традиционно являются чеки American express. Так, в первом полугодии 2007 года с использованием данных чеков проведено 1577 операций на сумму 27829 млн. сомов, что составило 93,9 процента и 90,9 процента, соответственно, от общего количества и объема проведенных операций с чеками.

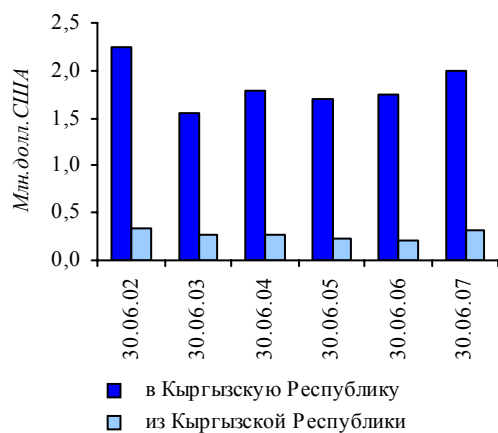
Общий объем денежных почтовых переводов за первое полугодие 2007 года в Кыргызскую Республику составил 2,0 млн. долларов США, в том числе из стран СНГ и из стран дальнего зарубежья – 1,9 млн. долларов США и 500 тыс. долларов США, соответственно. В то же время переводы из Кыргызской Республики составили всего

График 4.2.10. Динамика транзакций по системе SWIFT



¹ Узел коллективного пользования SWIFT НБКР.

График 4.2.11. Динамика почтово-денежных переводов



310 тыс. долларов США. Причем, переводы осуществлялись только в страны СНГ. Положительная разница между почтовыми переводами в и из Кыргызской Республики за отчетный период составила 1,7 млн. долларов США (график 4.2.11).

Сравнительный анализ показателей почтовых переводов из стран дальнего зарубежья и СНГ в Кыргызскую Республику в отчетном периоде с данными за аналогичный период 2006 года показывает увеличение потоков денежных средств на 1,3 процента, что объясняется предпочтением населения использовать банковские учреждения для осуществления денежных переводов.

V. СОСТОЯНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

5.1. Домашние хозяйства

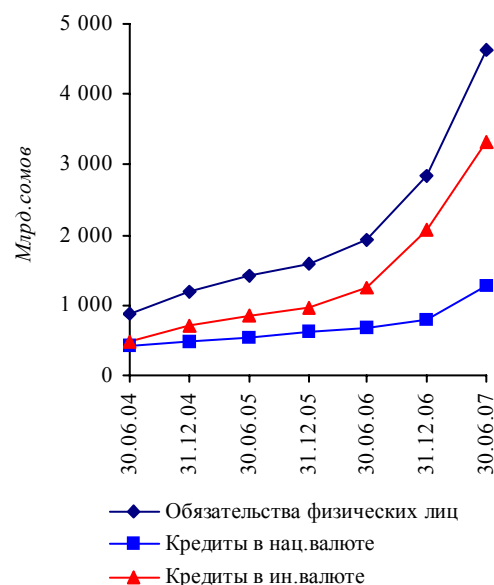
В первом полугодии 2007 года среднемесячная номинальная заработная плата в целом по республике (без учета малых предприятий) составила 3678,0 сома и выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года почти на треть. В реальном выражении прирост данного показателя составил 26,0 процента. Рост заработной платы был обусловлен повышением экономической активности в стране, а также социальной политикой, проводимой государством, в рамках которой повысилась заработная плата работников бюджетной сферы, государственных служащих. Повышение оплаты труда работников отмечалось практически по всем видам экономической деятельности. Наиболее значительный рост заработной платы в январе-июне 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 года наблюдался в здравоохранении и предоставлении социальных услуг (в 1,6 раза), образовании (1,5 раза), торговле (1,4 раза), а также в отрасли транспорта и связи (на 34 процента).

Среднемесячный минимальный потребительский бюджет в первом полугодии 2007 составил 2923,3 сома и увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 7,9 процента. Таким образом, отношение данного показателя к среднемесячной оплате труда выросло с 102,8 до 125,8 процента, что свидетельствует о повышении уровня жизни населения.

5.1.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями

Сумма обязательств сектора домашних хозяйств перед банковской системой за последние три года увеличилась в 5,2 раза, а по сравнению с соответствующим периодом 2006 года – в 2,4 раза, составив на 30 июня 2007 года, включительно, 4,6 млрд. сомов. В структуре обязательств, по-прежнему, наблюдается опережающий рост кредитов в иностранной валюте. При этом по обеим позициям отмечается заметное ускорение темпов роста (см. график 5.1.1.1). Так, задолженность физических лиц по кредитам в национальной и иностранной валюте с начала текущего года выросла более чем в 1,6 раза, составив на конец июня 2007 года 1,3 и 3,3 млрд. сомов, соответствен-

График 5.1.1.1. Обязательства физических лиц перед банками



но (для сравнения: рост данных показателей за аналогичный период 2006 года составлял 5,8 и 30,5 процента, соответственно).

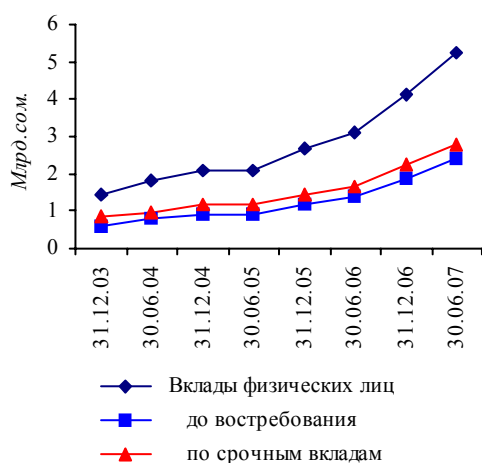
Общий объем кредитов, выданных гражданам в первом полугодии 2007 года, составил 1,3 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2006 года на 84,8 процента, а его доля в общем объеме выданных кредитов возросла с 9,8 до 10,3 процента.

5.1.2. Сбережения населения

В первом полугодии 2007 года на фоне стабильного развития банковского сектора и роста доходов населения продолжился рост депозитов физических лиц в коммерческих банках. За последние три года их объем увеличился в 2,9 раза и на конец отчетного полугодия составил 5232,0 млн. сомов (см. график 5.1.2.1). С начала года рост депозитов составил 26,5 процента, в том числе вклады населения в национальной валюте с начала 2007 года увеличились на 27,2 процента, до 2026,7 млн. сомов, а в иностранной валюте – на 26,1 процента, до 3205,2 млн. сомов. При этом темпы роста депозитов в национальной валюте за последний год несколько увеличились. По сравнению с первым полугодием 2006 года прирост депозитов в национальной валюте составил 85,7 процента, в то время как в иностранной валюте прирост составил 60,7 процента. Подобное ускорение темпов обусловлено, прежде всего, ростом внутреннего спроса на национальную валюту в условиях снижения курса доллара США на мировых рынках, что, в свою очередь, способствовало укреплению доверия населения к национальной валюте. Однако, несмотря на быстрый рост депозитов в национальной валюте, в структуре вкладов населения высокую долю по-прежнему занимают депозиты в иностранной валюте, их удельный вес составил 61,3 процента от общего объема депозитов физических лиц.

Позитивные изменения наблюдались и в структуре депозитов по срокам. С начала года наиболее значительно выросли долгосрочные вложения граждан – на 53,9 процента, а их доля за отчетный период увеличилась с 11,5 до 14,0 процента.

График 5.1.2.1. Вклады физических лиц



5.2. Корпоративный сектор

5.2.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями

На 30 июня 2007 года, включительно, на территории Кыргызской Республики насчитывалось 577,6 тысячи хозяйствующих субъектов. Увеличение по сравнению с аналогичной датой прошлого года составило 4,7 процента. Как и прежде, в структуре хозяйствующих субъектов преобладали крестьянские (фермерские) хозяйства (52,4 процента) и индивидуальные предприниматели (34,1 процента). Остальную долю занимают предприятия, учреждения и организации (юридические лица) и прочие обособленные подразделения по 12,6 и 0,9 процента, соответственно. Из общего числа хозяйствующих субъектов число действующих составило 392,9 тысячи, или 68,0 процента, что больше на 6,0 процента по сравнению с аналогичной датой 2006 года. Прирост был обеспечен, главным образом, за счет увеличения числа предприятий в сельском хозяйстве, в сфере торговли и ремонта, бытовых изделий и предметов личного пользования, а также в сфере транспорта и связи.

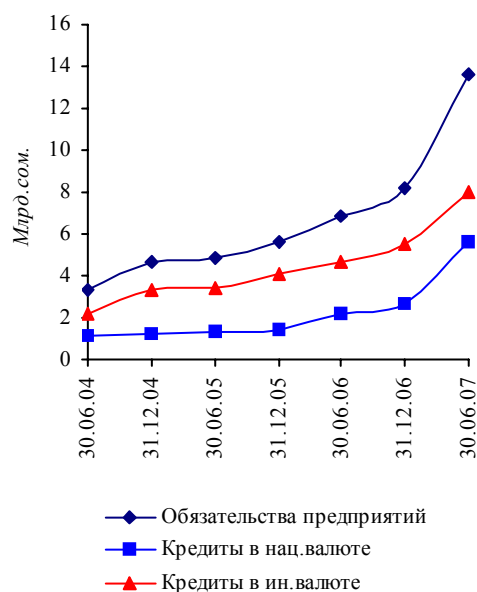
В первом полугодии 2007 года наблюдалось существенное увеличение совокупной задолженности предприятий и организаций перед действующими коммерческими банками. На конец отчетного периода ее объем составил 13626,7 млн. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичной датой предыдущего года почти в два раза (см. график 5.2.1.1). Столь значительный рост обязательств был обусловлен активным увеличением кредитов в национальной валюте.

Общий объем кредитов, выданных коммерческими банками в первом полугодии 2007 года, вырос на 76,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2006 года и в целом за период составил 12647,0 млн. сомов. В разрезе отраслей наиболее значительные темпы прироста наблюдались по кредитам, выданным в сельское хозяйство – в 4,4 раза и на ипотеку – в 3,7 раза. При этом в абсолютном выражении наибольший рост объема кредитов был отмечен в сфере торговли, которая занимает 44,3 процента от общего объема вновь выданных кредитов.

Небольшое снижение объема потока кредитов наблюдалось лишь в сфере строительства и социальных услуг.

Средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте в течение первого полугодия 2007 года имела довольно стабильную динамику, при этом в данной категории кредитов наблюдалась тенденция снижения ставок, в основном в результате

График 5.2.1.1. Динамика задолженности корпоративного сектора перед коммерческими банками



значительного снижения стоимости кредитов в сельское хозяйство. Так, средняя за рассматриваемый период ставка составила 22,6 процента, что на 3,1 п.п. ниже ставки в аналогичном периоде предыдущего года. В разрезе отраслей снижение ставок отмечалось по всем кредитам, за исключением транспорта и прочих кредитов. По самым низким ставкам кредиты в национальной валюте выдавались в сферу связи (в среднем за отчетный период по 15,0 процента), а по самым высоким ставкам кредитовалась отрасль социальных услуг (29,1 процента).

По кредитам в иностранной валюте средняя процентная ставка повысилась на 1,8 п.п., составив за отчетный период 18,4 процента. Рост ставки был вызван в основном ростом стоимости кредитов в промышленность, на строительство и «прочих» кредитов, а также структурными изменениями в потоке кредитов. По самым низким ставкам кредиты в иностранной валюте выдавались на строительство (в среднем за отчетный период по 16,0 процента), а по самым высоким – на социальные услуги (23,7 процента).

5.2.2 Состояние дебиторской и кредиторской задолженности¹

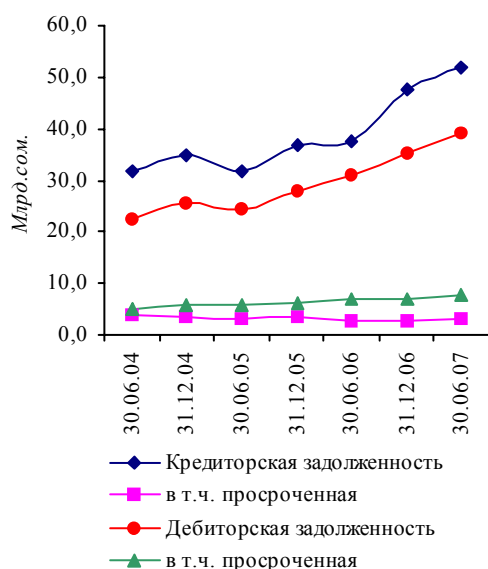
Сохраняется тенденция роста дебиторской задолженности² предприятий и организаций реального сектора экономики, объем которой за 30 июня текущего года составил 39169,0 млн. сомов, увеличившись по сравнению с началом года на 10,9 процента, или на 3854,1 млн. сомов (см. график 5.2.2.1).

Наибольший прирост объема дебиторской задолженности был обеспечен предприятиями обрабатывающей промышленности (на 2698,6 млн. сомов) и предприятиями по производству и распределению электроэнергии, газа и воды (на 1246,4 млн. сомов). Эти же отрасли занимают наибольший удельный вес в общем объеме дебиторской задолженности – 24,1 и 34,7 процента, соответственно.

Объем просроченной дебиторской задолженности по сравнению с началом года вырос на 15,1 процента и составил на 30 июня 2007 года, включительно, 7811,4 млн. сомов, или 19,9 процента к общему объему дебиторской задолженности. На предприятия по производству и распределению электроэнергии, газа и воды приходилось 73,7 процента просроченной дебиторской задолженности, а на долю обрабатывающей промышленности – 15,2 процента.

Кредиторская задолженность по итогам первого по-

График 5.2.2.1. Динамика дебиторской и кредиторской задолженности корпоративного сектора



¹ Исключая организации, предоставляющие финансовые услуги.

² По предварительным данным НСК КР.

лугодия 2007 года составила 51999,0 млн. сомов, превысив данный показатель на начало года на 9,0 процента. Увеличение наблюдалось в основном за счет роста долгов предприятий обрабатывающей промышленности (на 2697,2 млн. сомов), транспорта и связи (на 1660,4 млн. сомов) и предприятий по производству и распределению электроэнергии, газа и воды (на 1094,3 млн. сомов). Уменьшились долги предприятий строительства и горнодобывающей промышленности на 671,2 и 61,0 млн. сомов, соответственно.

При этом продолжает сокращаться доля просроченной кредиторской задолженности. За 30 июня 2007 года она составила 5,8 процента от общего объема кредиторской задолженности (на 31 декабря 2006 года, включительно, – 6,1 процента).

5.2.3. Финансовые результаты

Вместе с ростом экономической активности выросли и показатели финансовых результатов предприятий. Так, операционная прибыль предприятий реального сектора в первом полугодии 2007 года составила 4,1 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2006 года на 80,8 процента.

Наряду с этим, в январе-июне 2007 года предприятиями и организациями реального сектора экономики (без организаций, занимающихся растениеводством и животноводством) получена балансовая прибыль на сумму 2909,2 млн. сомов, что в 1,5 раза больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а объем выручки, полученной предприятиями в анализируемый период, вырос по сравнению с соответствующим периодом 2006 года на 32,0 процента и составил 72,4 млрд. сомов.

Основные объемы балансовой прибыли получены предприятиями транспорта и связи (59,7 процента от общей суммы), торговли, по ремонту автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования (32,6 процента) и предприятиями обрабатывающей промышленности (18,7 процента). Балансовые убытки сформировались на предприятиях по производству и распределению электроэнергии, газа и воды (в размере 351,1 млн. сомов), горнодобывающей промышленности (86,8 млн. сомов), здравоохранения и по предоставлению социальных услуг (3,8 млн. сомов).

Доля рентабельных предприятий в общем количестве отчитавшихся в отчетном периоде незначительно изменилась и составила 34,9 процента. Ими получена прибыль в размере 6201,6 млн. сомов, в том числе организациями

транспорта и связи – 2199,4 млн. сомов (35,5 процента от общей прибыли рентабельных предприятий), предприятиями обрабатывающей промышленности 1438,3 млн. сомов (23,2 процента), торговли, по ремонту автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования – 1276,0 млн. сомов (20,6 процента), операциям с недвижимым имуществом, аренде и предоставлению услуг потребителям – 419,1 млн. сомов (6,8 процента).

Сумма убытка нерентабельных предприятий за шесть месяцев текущего года составила 3292,4 млн. сомов. На их долю пришлось почти 37,0 процента отчитавшихся предприятий. Наиболее значительные суммы убытков допущены предприятиями по производству и распределению электроэнергии (459,6 млн. сомов), организациями связи (396,7 млн. сомов), металлургического производства (342,4 млн. сомов), оптовой торговли (267,4 млн. сомов), по производству пищевых продуктов, включая напитки (256,8 млн. сомов).

Балансовая прибыль в первом полугодии 2007 года получена предприятиями г. Бишкек, Чуйской и Ошской областей, предприятиями других областей и г. Ош получены балансовые убытки.

VI. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

В данном разделе рассмотрены некоторые особенности и основные тенденции развития финансовой системы Кыргызской Республики, а также ее влияние на экономику страны в целом.

Финансовый сектор Кыргызской Республики в настоящее время представлен такими финансовыми институтами, как банки, небанковские финансово-кредитные учреждения (кредитные союзы и микрофинансовые организации), фондовые биржи, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды и ломбарды.

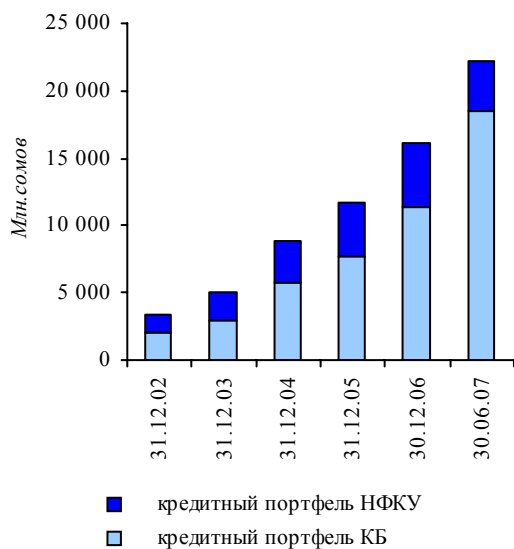
Финансовый сектор играет все более значительную роль в достижении макроэкономической стабильности и экономического роста в стране. Адекватное усиление банковского законодательства и обеспечение эффективного небанковского и банковского надзора и регулирования оказывают положительное влияние на дальнейшее развитие финансовой системы Кыргызстана. В настоящее время в финансовом секторе страны продолжает доминировать банковская система, но при этом необходимо отметить и дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, страхового рынка и выход страны на международные рынки капитала, что позволит финансовому сектору развиваться более быстрыми темпами и влиять на развитие экономики страны.

Основным сектором финансового рынка, выполняющим функцию аккумуляции и перераспределения свободных денежных средств в экономике, является банковская система Кыргызстана. В условиях высокого спроса на кредитные ресурсы источниками его покрытия, кроме средств банков, являются и ресурсы небанковского финансового сектора, в особенности микрокредитных организаций, а также взаимное кредитование предприятий внутри реального сектора.

В первом полугодии 2007 года сохранилась положительная тенденция расширения ресурсной базы банковской системы и небанковских финансово-кредитных учреждений за счет роста капитализации и депозитной базы банковской системы и активов НФКУ.

В анализируемом периоде продолжалось расширение ресурсной базы банковской системы и небанковских финансово-кредитных учреждений. Рост депозитной базы банковской системы, основного источника кредитных ресурсов, сопровождался опережающими темпами роста

График 6.1. Кредитный портфель коммерческих банков и небанковских финансово-кредитных учреждений

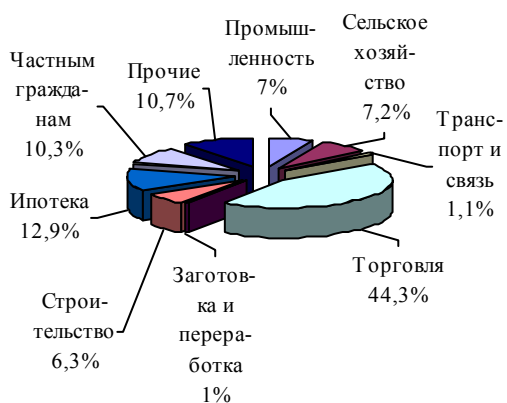


вкладов в национальной валюте. Также следует отметить опережающий рост вкладов населения по сравнению с ростом депозитов предприятий и организаций. Среди положительных тенденций, сложившихся в первом полугодии 2007 года, отмечается также увеличение доли долгосрочных депозитов, снижение доли депозитов до востребования. В результате дюрация депозитной базы выросла на 3,3 п.п., до 5,8 месяца на конец периода.

В условиях увеличения ресурсной базы и роста спроса на кредитные средства в первом полугодии 2007 года сохранилась сложившаяся в последние годы положительная тенденция роста объемов кредитования экономики (график 6.1) как со стороны банковской системы, так и небанковских финансово-кредитных учреждений. Прирост совокупного кредитного портфеля коммерческих банков и небанковских финансово-кредитных учреждений составил 37,1 процента.

При этом, темпы роста объемов кредитов, предоставляемых коммерческими банками, в рассматриваемом периоде были заметно выше, чем в небанковском секторе, что способствовало повышению уровня финансового посредничества и повышению роли банковской системы в развитии экономики Кыргызской Республики. Так, объем вновь выданных коммерческими банками кредитов в первом полугодии 2007 года увеличился на 76,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2006 годом и составил 12,6 млрд. сомов. Доля кредитов, выданных на развитие реального сектора, составила 15,3 процента к ВВП. Однако, несмотря на наблюдаемые положительные тенденции в развитии коммерческих банков, в целом роль банковского сектора в экономике республики пока еще незначительна. Банковский сектор все еще находится в процессе развития.

График 6.2. Кредитование отраслей экономики коммерческими банками в первом полугодии 2007 года



Наибольший удельный вес из общего объема выданных банками кредитов, по-прежнему, приходится на торговлю – 44,3 процента. Далее следуют кредиты на покупку жилья (12,9 процента), потребительские кредиты (10,3 процента), кредиты в сельское хозяйство (7,2 процента), промышленность (6,7 процента) и строительство (6,3 процента). На транспорт и связь, заготовку и переработку в общем пришлось 1,6 процента, на прочие – 10,7 процента (график 6.2.).

Положительная тенденция роста кредитования экономики сопровождалась увеличением сроков кредитования. Если рассматривать структуру кредитов коммерческих банков по их срочности, следует отметить, что объем долгосрочных кредитов в первом полугодии 2007 года зна-

чительно вырос и составил 65,4 процента (график 6.3). Следует отметить, что доля долгосрочных кредитов, выдаваемых в последнее время, в общем объеме потока выданных кредитов имеет устойчивую тенденцию к росту (график 6.4.).

Кредитный портфель небанковских финансово-кредитных учреждений в анализируемом периоде вырос на 35,6 процента. В отраслевом разрезе структура кредитов несколько изменилась: основной поток кредитов, выданных НФКУ, был направлен в торговлю (42,3 процента) и сельское хозяйство (34,0 процента) (см. Раздел III, график 3.2.4).

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) является одним из важнейших сегментов финансового сектора. Хотя необходимо отметить, что на данном этапе оценка развития этого сегмента финансового рынка остается неоднозначной. На фоне развития рынка государственных ценных бумаг, недостаточность развития рынка корпоративных ценных бумаг особенно выделяется. Тем не менее, и в данном сегменте финансового рынка отмечаются некоторые положительные сдвиги.

Основной торговой площадкой республики является ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», объем торгов на которой за первое полугодие 2007 года достиг 2,46 млрд. сомов¹, увеличившись на 83,3 процента по сравнению с первым полугодием 2006 года. Общий объем торгов на торговых площадках ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», ЗАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа» и ЗАО «Биржевая торговая система» за этот период составил 2,74 млрд. сомов (график 6.5).

Показатели деятельности инвестиционных фондов, как и прежде, свидетельствуют о незначительном влиянии их деятельности на экономику республики. По отношению к ВВП активы и инвестиции на конец 2006 года² составили 0,02 и 0,014 процента, соответственно. Доходы инвестиционных фондов в первом полугодии 2007 года увеличились на 38,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2006 года.

Еще одним сектором, предоставляющим важные финансовые услуги экономике Кыргызской Республики, является рынок страховых услуг. Страховые компании, кроме предоставления услуг по страхованию, осуществляют инвестиционную деятельность и финансовые трансферты. Данные услуги способствуют усилению рынка ка-

График 6.3. Структура кредитов, выданных коммерческими банками в первом полугодии 2007 года, по срочности

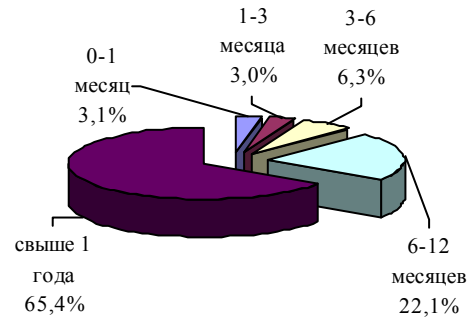


График 6.4. Темпы роста долгосрочных кредитов

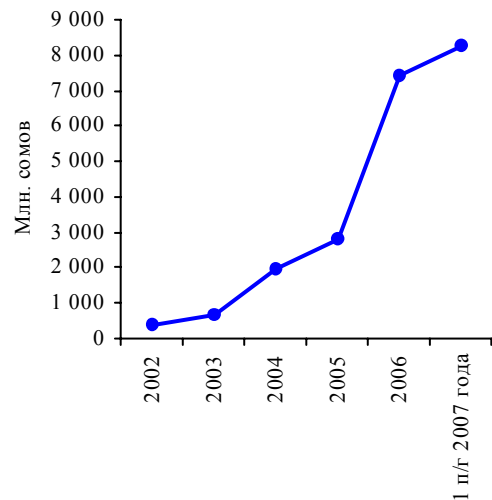


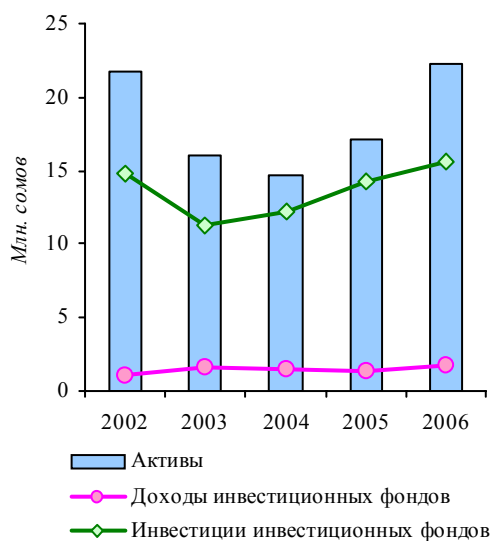
График 6.5. Объем торгов фондовых бирж за первое полугодие 2007 года (млн. сомов)



¹ По данным НСК КР

² Статистические данные предоставляются НСК КР на годовой основе

График 6.6. Динамика активов, доходов и инвестиций инвестиционных фондов



питала и привлечению финансовых ресурсов для корпоративного инвестирования в экономику.

В первом полугодии 2007 года страховую деятельность на рынке республики осуществляли 15 компаний. При этом отмечалось улучшение общих показателей деятельности страховых организаций. Так, если в 2005-2006 году наблюдалось снижение объемов активов и страховых взносов, то в январе-июне текущего года количество заключенных договоров выросло на 36,9 процента, а поступление страховых взносов – на 37,6 процента.

VII. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

7.1. Инструменты денежно-кредитной политики НБКР на современном этапе переходного периода

Денежно-кредитная политика центрального банка страны направлена на регулирование денежной массы в экономике и реализуется посредством таких основных инструментов как операции на открытом рынке, операции рефинансирования, обязательные резервные требования, валютные интервенции, учетная ставка. Понятие регулирования денежной массы, по большому счету, включает как количественное, так и стоимостное регулирование, и в зависимости от уровня развития экономики перед денежно-кредитными властями превалирует задача регулирования либо объема, либо стоимости денег и их эквивалента, что и накладывает свои особенности на используемые инструменты денежно-кредитной политики. В связи с вышесказанным, функциональная нагрузка на инструменты денежно-кредитной политики претерпевает изменения.

Набор инструментов денежно-кредитной политики для стран с развитой и развивающейся экономикой на современном этапе незначительно отличаются друг от друга. Основное различие заключается в результатах применения и в степени их воздействия на экономику, а также в операционных процедурах.

Кроме того, необходимо учитывать, что в странах с переходной экономикой, к которым относится и Кыргызская Республика, имеет место долларизация, остающаяся достаточно высокой до настоящего времени, несмотря на меняющуюся ситуацию в банковском секторе. Поэтому, в арсенале инструментов денежно-кредитной политики центрального банка есть инструменты, также используемые в целях валютного регулирования.

Для реализации задач денежно-кредитной политики, нацеленных на поддержание стабильности цен, Национальный банк Кыргызской Республики использует практически весь набор классических инструментов денежно-кредитной политики.

На начальном этапе перехода от административно-командной к рыночной экономике, сопровождавшемся гиперинфляцией, наполнение экономики национальной валютой начиналось с нуля, и поэтому проводилась рестриктивная, ограничительная денежно-кредитная политика, целью которой было постепенное наращивание количества денег в экономику через банковскую систему. Быстрые темпы роста денег в экономику вновь созданного государства могли бы вылиться в резкую девальвацию национальной валюты. Поэтому в 90-х годах XX столетия НБКР осуществлял добавление денег сдержанно, в основном через кредитные линии – операции рефинансирования, а регулирование ликвидности в банковской системе – через регулирование нормы резервирования и через учетную ставку. Учитывая стабильность мировой долларовой системы в том периоде, колебания обменного курса доллара к сому были связаны в основном с внутренними факторами, которые достаточно эффективно регулировались со стороны НБКР через объемы предложения денег посредством этих инструментов.

Результатом последовательной рестриктивной денежно-кредитной политики НБКР было снижение инфляции до однозначного значения в 2000 году. Для поддержания достигнутого уровня умеренной, а в отдельные периоды (2002-2004 гг.) низкой инфляции, НБКР использовал в основном уже операции на открытом рынке, целью которых было регулирование растущей ликвидности банковской системы.

Операции на открытом рынке представляют собой покупку/продажу государственных ценных бумаг на условиях РЕПО, и в 2001-2004 гг. объем сделок РЕПО-продаж превышал объем сделок РЕПО-покупок ценных бумаг в среднем на 28 процентов. Кроме того, НБКР активно проводил валютные интервенции с целью сглаживания резких

колебаний обменного курса сома к доллару США. Начиная с 2003 г. объем продажи НБКР долларов США стал сокращаться, а объем покупки нарастал в течение всего периода макроэкономической стабилизации 2001-2004 гг.

В связи с увеличивающимся притоком иностранного капитала в 2005-2007 гг. темпы роста денежной массы резко увеличились во многих переходных экономиках. Так, например, за первое полугодие 2007 года прирост денежной базы в годовом выражении составил в Кыргызской Республике 50,3 процента; в России – 56,3 процента; в Казахстане – 57,4 процента. Проблема стерилизации избыточной ликвидности обострилась, поэтому НБКР приступил к последовательному изменению содержания используемых и введению новых инструментов денежно-кредитной политики, что, в большей степени, связано с определением привлекательной для рынка стоимости этих инструментов.

Операции на открытом рынке стали использоваться преимущественно для стерилизации избыточной ликвидности, а с внедрением аукционного механизма РЕПО в 2006 г. была достигнута прозрачность заключаемых сделок и установлен рыночный механизм формирования стоимости денежных ресурсов.

С апреля 2006г. НБКР начал проводить **СВОП-продажи** иностранной валюты. Целью проведения таких СВОП-операций является обеспечение банковской системы краткосрочной ликвидностью в национальной валюте в обмен на иностранную валюту, на условиях обратного обмена денежных средств и начисленных процентов по истечении срока.

Наряду с проведением операций РЕПО и СВОП, направленных на стерилизацию избыточной ликвидности, Национальный банк с декабря 2006г. начал применять новый инструмент – **депозитные операции**, который в текущем году был усовершенствован путем внедрения аукционного механизма. Предусмотрены два аукционных механизма (обычный и ускоренный) и депозитные операции по фиксированной процентной ставке.

Учетная ставка является инструментом денежно-кредитной политики, используемым как ориентир при определении стоимости денежных

ресурсов в экономике. Учетная ставка применяется как в качестве базового показателя при расчете стоимостных параметров инструментов денежно-кредитной политики (ставки по кредитам «овернайт», последней инстанции, плата за несоблюдение уровня Обязательных резервных требований (далее - ОРТ)), так и в сфере экономической деятельности хозяйствующих субъектов (расчет пени и штрафов за просрочку платежей, учет налогооблагаемой прибыли с юридических лиц и т.д.). В настоящее время значение учетной ставки приравнивается к доходности 28 - дневных нот НБКР, определяемой на еженедельных аукционах по их первичному размещению. В целях снижения риска волатильности учетной ставки вследствие разовых (спекулятивных) скачков доходности нот НБКР, не отражающих реальный уровень процентных ставок, Правлением НБКР утвержден новый механизм определения учетной ставки НБКР. С вступлением в силу с 8 ноября 2007г. постановления Правления НБКР № 42/3 от 19 сентября 2007г. учетная ставка НБКР будет определяться путем скользящего усреднения доходности 28-дневных нот НБКР за последние 20 аукционов.

До недавнего времени, **ноты НБКР** использовались как инструмент тонкой настройки, в связи с чем объемы эмиссии были ограничены. Однако, в связи с растущим притоком капитала на внутренний рынок страны, НБКР стал использовать Ноты НБКР уже как структурный инструмент, увеличивая последовательно объемы эмиссии с 4 до 200 млн.сомов.

Операции рефинансирования (кредитование) банков - инструмент прямого воздействия на денежную массу, используемый для корректировки уровня резервов в коммерческих банках в случае возникновения дефицита финансовых средств. Операции по рефинансированию коммерческих банков производятся НБКР путем выдачи кредитов «овернайт», «внутридневных кредитов» и в исключительных случаях - «кредитов последней инстанции». В целях расширения базы залогового обеспечения по кредиту «овернайт», и «внутридневному кредиту» постановлением Правления НБКР № 42/2 от 19 сентября 2007г. утверждены изменения по определению залогового обеспечения, принимаемом НБКР под данные кредиты. С

принятием этого постановления в качестве залога по кредитам «овернайт» и «внутридневным кредитам» НБКР стал принимать государственные ценные бумаги, размещаемые через НБКР (ГКВ, ноты НБКР), с датой погашения до 6-ти месяцев с даты выдачи кредита, ранее этот срок ограничивался 3-мя месяцами.

Обязательные резервные требования, помимо цели регулирования денежной массы, служат также определенной гарантией платежеспособности и устойчивости банковской системы на случай, если возникнет критическая ситуация. Объем ОРТ рассчитывается еженедельно и определяется в процентах от среднедневного объема депозитов за предыдущую неделю. Норма ОРТ остается неизменной с 2001 года и составляет 10 процентов, а в состав депозитной базы включаются все депозиты, за исключением депозитов в иностранной валюте со сроком до погашения более 1 года. Не менялся и базовый (расчетный) период выполнения ОРТ, который составляет 2 недели.

Обменный курс кыргызского сома продолжа-

ет оставаться фактором, в существенной мере оказывающим влияние на уровень инфляции и финансовую стабильность, соответственно, и на сбережения населения и предприятий, ресурсную базу и кредиты банков. Валютный рынок не всегда способен самостоятельно регулировать спрос и предложение иностранной валюты без вмешательства НБКР (**валютные интервенции**). В целом, участие НБКР на валютном рынке зависит от рыночной конъюнктуры и определяется необходимостью сглаживания резких колебаний обменного курса с целью ослабления последствий кратковременных и спекулятивных колебаний валютного курса.

Таким образом, на современном этапе переходного периода, НБКР имеет в своем арсенале широкий набор инструментов денежно-кредитной политики, которые, при необходимости, адаптируются к текущим условиям с тем, чтобы увеличивать способность Национального Банка эффективно управлять процессами предложения денег в экономику, способствовать развитию финансового рынка и экономики страны в целом.