



**Национальный банк
Кыргызской Республики**

**ОТЧЕТ О СТАБИЛЬНОСТИ
ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2012 ГОДА

Декабрь 2012

Бишкек

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель: Абдыбалы тегин С.

Члены совета: Чокоев З. Л.

Хасанов Р. Ф.

Дыйканбаева Т. С.

Исакова Г. А.

Ли А. Ч.

Бердигулова А. Р.

Ответственный секретарь: Усубалиев У. А.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики,
свидетельство о регистрации СМИ № 1863 от 17.08.2012 г.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2012.

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 «Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики» обязательна.

Издается в Полиграфическом комплексе ОсОО «Издательский дом Позитив».

г. Бишкек, проспект Чуй, 147

тел.: (+996 312) 47-79-38, e-mail: ph-positive@mail.ru

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

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики

Управление финансовой статистики и обзора

Отдел мониторинга финансовой стабильности

телефон: (+996312) 66-91-93

факс: (+996312) 66-91-67

электронная почта: uusubaliev@nbkr.kg

Последняя дата получения данных для данной публикации: 24 октября 2012 года.

Другие издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

Данная публикация является отчетом Национального банка Кыргызской Республики (НБКР) за прошедший год. Содержит краткую информацию об экономическом развитии республики и денежно-кредитной политике, финансовую отчетность НБКР, общие сведения о НБКР, статистические приложения. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

Это ежемесячное информационное издание содержит статистические сведения по основным макроэкономическим показателям и секторам экономики Кыргызской Республики. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Платежный баланс Кыргызской Республики

«Платежный баланс Кыргызской Республики» отражает тенденции развития внешнего сектора и данные по платежному балансу, внешней торговле, международным резервам, внешнему долгу и международной инвестиционной позиции Кыргызской Республики. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Издание содержит описание динамики потребительских цен в республике и регионах. Анализ основных факторов инфляции, информирует 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.

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

«Пресс-релиз НБКР» содержит хронику событий, относящихся к НБКР и банковской системе, основные данные финансового рынка за неделю и другую информацию для СМИ, юридических и физических лиц. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов НБКР с целью обеспечения нормативными документами и информирования коммерческих банков и общественности о деятельности НБКР, пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется, как правило, один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Преамбула

Национальный банк Кыргызской Республики подготовил первый Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики (далее – Отчет). Отчет завершает выпуск регулярного издания, посвященного тенденциям развития банковской системы. С целью сохранения преемственности информации данное издание объединено в Отчет.

Финансовая стабильность представляет собой слаженное и бесперебойное функционирование финансовой системы и её элементов (финансово-кредитных учреждений, рынков, платежных систем), позволяющее выполнять присущие ей функции. Важным условием достижения и поддержания финансовой стабильности является проведение адекватной политики регулирования со стороны органов государственной власти и рациональное экономическое поведение населения, а также разумная риск-ориентированная финансовая политика каждого института финансового посредничества.

Целью Отчета является информирование общественности о выявленных рисках, угрозах, дисбалансах в экономике, которые могут негативно отразиться на системе финансового посредничества в целом.

В качестве первого шага в анализе финансовой стабильности был подготовлен данный Отчет, который отражает общую оценку Национального банка относительно внешнеэкономических и внутриэкономических факторов, влияющих на финансовую стабильность, состояния банков, других институтов финансового посредничества, а также анализ текущего состояния финансовых рынков и устойчивости финансового сектора Кыргызстана.

Результаты мониторинга и анализа финансовой стабильности Национальным банком Кыргызской Республики учитываются при формировании основных направлений денежно-кредитной политики НБКР, а также стратегии развития финансово-кредитных учреждений Кыргызской Республики.

Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики ориентирован на участников финансового рынка, а также на аудиторию, заинтересованную в вопросах финансовой стабильности.

Оглавление

I. Краткий обзор.....	7
II. Экономические связи финансового сектора с другими секторами экономики.....	11
2.1. Экономические связи банковского сектора с секторами экономики.....	11
2.2. Экономические связи небанковских финансово-кредитных учреждений с секторами экономики.....	12
III. Макроэкономические риски.....	14
3.1. Внешние условия, определяющие финансовую стабильность.....	14
3.2. Внутренние экономические условия в Кыргызской Республике.....	22
3.2.1. Основные дисбалансы в экономике.....	22
3.2.2. Текущее состояние экономики Кыргызстана.....	24
3.3. Корпоративный сектор.....	33
3.4. Сектор домашних хозяйств.....	39
3.5. Рынок недвижимости.....	44
IV. Финансовое состояние и устойчивость финансового сектора.....	48
4.1. Структура финансового сектора.....	48
4.2. Банковский сектор.....	50
4.2.1. Структура банковского сектора.....	50
4.2.2. Основные проблемы, риски, угрозы и уязвимые зоны банковского сектора.....	56
4.3. Другие финансовые компании.....	76
4.4. Платежные системы.....	81
V. Состояние финансовых рынков.....	85
5.1. Состояние валютного рынка.....	85
5.2. Состояние денежного рынка.....	87
5.3. Состояние рынка ценных бумаг.....	88
Методология анализа отдельных вопросов финансовой стабильности.....	91
Глоссарий и список сокращений.....	95

Список вставок

Вставка 1. Карта оценки рисков	10
Вставка 2. Сбережения и инвестиции в Кыргызской Республике	28
Вставка 3. Распределение рисков финансовой устойчивости корпоративного сектора	37
Вставка 4. Анализ качества кредитного портфеля на основе матрицы перехода.....	59
Вставка 5. Анализ устойчивости банковского сектора на основе методологии z-score	70
Вставка 6. Стресс-тестирование на основе моделирования кредитного риска.....	71
Вставка 7. Методология количественной оценки распространения системных рисков через межбанковские взаимосвязи	72
Вставка 8. Анализ устойчивости банковского сектора на основе индексов концентрации	72
Вставка 9. Анализ устойчивости банковского сектора на основе показателей ликвидности, рентабельности и левеража	73
Вставка 10. Сравнительный анализ процентных ставок и индикаторов финансового посредничества по России, Казахстану и Кыргызстану.....	73

I. Краткий обзор¹

Несмотря на глобальный финансово-экономический кризис и социально-политические события в стране, финансовый сектор Кыргызской Республики в целом продемонстрировал определенную устойчивость, как к внешним, так и к внутренним шокам. Это связано не только с определенным запасом прочности в финансовом секторе, а также в силу относительной изолированности и слабой интеграции в мировые финансовые рынки.

В целом, несмотря на наличие внешних и внутренних рисков в макроэкономической среде финансовый сектор в рассматриваемом периоде оставался относительно устойчивой и прибыльной отраслью экономики.

Внешние условия, определяющие финансовую стабильность.

Кыргызстан является малой открытой экономикой, уязвимой к шокам на мировых рынках, особенно на продовольственных и сырьевых. Экономика Кыргызстана в основном зависит от изменений экономической ситуации в России, Казахстане и Китае.

Вследствие сохраняющейся тенденции усиления зависимости экономики Кыргызстана от социально-экономического положения основных торгово-экономических партнеров (доля трех стран в совокупном экспорте КР – 49,1 процента, в совокупном импорте в КР – 63,5 процента, в государственном внешнем долге – 29,0 процента, в частном негарантированном внешнем долге – 39,2 процента) повышаются риски продовольственной и энергетической безопасности Кыргызстана.

Замедление темпов роста мировой экономики, зависимость от конъюнктуры мировых рынков, долговой кризис в еврозоне, а также рост кредитных рисков в настоящее время являются основными рисками роста экономик России, Казахстана и Китая.

Кроме того, значительное влияние на уязвимость и развитие банковского сектора может оказать перспектива, связанная с вступлением Кыргызской Республики в Таможенный союз, и происходящим сокращением реэкспорта товаров через Кыргызстан в страны Таможенного союза.

Экономические условия в Кыргызстане.

Сбережения и инвестиции в Кыргызстане. Сбережения и инвестиции являются основными факторами долгосрочного роста ВВП и уровня жизни населения. В экономике Кыргызстана имеет место разрыв между сбережениями и инвестициями, вследствие превышения инвестиций над сбережениями, обусловленное, прежде всего, бюджетным дефицитом в государственном секторе, а также недостатком внутренних сбережений. Разрыв между сбережениями и инвестициями покрывается за счет использования иностранных сбережений и находит свое отражение в виде дефицита счета текущих операций.

Наличие «двойного дефицита»: государственного бюджета и счета текущих операций, обусловило преобладание в экономике внешнего финансирования (около 70 процентов) частного сектора над внутренним (около 30 процентов), одновременно характеризуя экономику Кыргызстана как чистого заемщика по отношению к остальному миру.

Основные факторы рисков экономики Кыргызстана. Основными дисбалансами в экономике Кыргызстана являются неустойчивый экономический рост, дефицит государственного бюджета и счета текущих операций, размеры государственного долга и внешнего долга нефинансового корпоративного сектора.

¹ Издание подготовлено на основе официальных статистических данных без учёта теневой экономики

В условиях увеличивающегося дефицита государственного бюджета, усиления импортозависимости Кыргызстана и роста дефицита текущего счета платежного баланса, долговая устойчивость государства и корпоративного сектора в долгосрочной перспективе может создать угрозу для финансовой устойчивости финансового сектора и экономики в целом.

Влияние ЗАО «Кумтор Голд Компани». Высокий удельный вес золотодобывающего предприятия ЗАО «Кумтор Голд Компани» в ВВП страны, определил его системную значимость в экономическом росте страны. По итогам первого полугодия 2012 года материализовался риск системной зависимости экономики страны от деятельности данного предприятия. В частности, снижение производства ЗАО «Кумтор Голд Компани» повлекло падение экономического роста, выпадение доходов государственного бюджета, снижение экспорта, увеличение дефицита торгового баланса и текущего счета платежного баланса в целом.

Корпоративный сектор. Согласно данным НСК КР половина предприятий (50,5 процента от общего количества предприятий по состоянию на конец 2010 года²) в стране являлись нерентабельными. Данное обстоятельство, возможно, имеет место вследствие осуществления теневой экономической деятельности, которая по разным оценкам занимает существенную долю в экономике.

При этом, среди рентабельных предприятий отмечен низкий уровень реинвестиций вследствие тенденции распределения большей части прибыли между собственниками корпораций.

Сохраняется устойчивый рост внутреннего и внешнего долга корпоративного сектора. На этом фоне долговая устойчивость (валовый долг к ВВП – 33,1 процента) корпоративного сектора может представлять угрозу для платежеспособности корпоративного сектора в долгосрочной перспективе. Это в свою очередь повышает кредитные риски для банковского сектора, учитывая, что корпоративный сектор по-прежнему является главным кредитором и заемщиком банковского сектора. Рост внешнего долга предприятий обусловлен опережающими темпами внешнего финансирования над внутренним, в связи с высокими процентными ставками в Кыргызстане по сравнению с зарубежными рынками капитала.

Домашние хозяйства. Домашние хозяйства выступают чистым заемщиком банковского сектора (выданные кредиты физическим лицам превышали вклады от населения за последние пять лет в среднем на 32 процента). Положительным моментом для банковской системы является превышение доходов домашних хозяйств над их расходами, которое привело к некоторому увеличению сбережений у населения.

В экономическом поведении домашних хозяйств преобладают потребительская направленность (в среднем 85-87 процентов от валовых доходов, включая денежные переводы, направлялось на потребительские расходы³) и низкая склонность к сбережениям. Это связано не только с относительно низким уровнем благосостояния населения, но также с культурными традициями (проведение дорогостоящих мероприятий и пр.). При этом, домашние хозяйства с высоким уровнем доходов увеличивают расходы на престижное, элитное потребление, при весьма низком уровне потребления значительной части населения (с относительно низкими доходами). Высокий уровень потребления отдельных социальных групп сокращает совокупный фонд сбережений и взаимного кредитования секторов экономики.

² Последние данные от НСК КР

³ По данным интегрированного выборочного обследования бюджетов домашних хозяйств и рабочей силы НСК КР и обследования домашних хозяйств АБР по вопросам переводов мигрантов и бедности в Кыргызской Республике

Потребительское поведение населения также способствует стимулированию потребительского импорта в страну. Степень стимулирования импорта потребительских товаров зависит от уровня денежных переводов, поступающих от трудовых мигрантов Кыргызстана, работающих за рубежом.

Рынок недвижимости. В настоящее время риски для финансового сектора со стороны рынка недвижимости являются умеренными. Это связано с неразвитостью ипотечного кредитования в Кыргызстане и продолжающейся тенденцией сокращения доли ипотечных кредитов в кредитном портфеле банков. При этом, падение цен на недвижимость может негативно отразиться на стоимости заложенной недвижимости в активах банков.

Основные тенденции, риски и проблемы в финансовом секторе.

Банковский сектор. Вышеизложенные внешние и внутренние риски в макроэкономической среде, прямо или косвенно затрагивают финансовый сектор Кыргызстана.

Коммерческие банки по-прежнему играют главную роль в системе финансового посредничества Кыргызстана в институциональном плане, превосходя остальных финансовых посредников по экономическому потенциалу.

Консервативная кредитная политика коммерческих банков объясняется высокими кредитными рисками, связанными с макроэкономическими рисками (в т.ч. с политическими рисками), а также низким уровнем финансового проникновения, слабой конкурентной средой в банковском секторе и недостаточной эффективностью управления ликвидностью. Об этом свидетельствует рост избыточной ликвидности у банков.

На этом фоне, высокий уровень спроса на кредитные ресурсы банковского сектора не обеспечивается адекватным предложением кредитных ресурсов. В результате, рост депозитов не в полной мере трансформируется в расширение кредитования реального сектора.

Сохраняется высокая концентрация кредитов (краткосрочных и долгосрочных), а также концентрация проблемных кредитов в торговой отрасли. В связи с чем, уязвимость качества кредитного портфеля банков повышается при вступлении Кыргызстана в Таможенный союз.

Размеры внешнего долга коммерческих банков являются умеренными и не создают угрозы финансовой устойчивости банковского сектора.

Таким образом, в результате отмеченных рисков и проблем в банковском секторе для повышения устойчивости отечественной банковской системы, актуальным становится повышение конкуренции в банковском секторе, а также усиление работы в направлении внедрения элементов риск-ориентированного надзора в Национальном банке Кыргызской Республики.

Другие финансовые компании. По темпам роста кредитного портфеля в системе финансового посредничества небанковские финансово-кредитные учреждения опережают коммерческие банки.

Основными рисками для кредитного портфеля небанковских финансово-кредитных учреждений по-прежнему остаются концентрация кредитов в сельскохозяйственной отрасли и зависимость от природно-климатических условий. Кроме того, большая часть кредитного портфеля сосредоточена в регионах (доля от общего кредитного портфеля НФКУ на регионы – 70,4 процента), где общий уровень благосостояния населения ниже, чем в Бишкеке и Чуйской области, а зависимость от денежных переводов выше.

Указанные риски, а также снижение финансовой дисциплины заёмщиков, повлияли на двойное увеличение доли проблемных кредитов небанковских финансово-кредитных учреждений в отчётном периоде.

Вставка 1. Карта оценки рисков⁴

Карта оценки рисков позволяет проводить регулярный мониторинг и анализ различных факторов уязвимости и рисков для стабильности финансового сектора на основе широкого перечня макроэкономических и пруденциальных показателей.

Как видно из построенной карты оценки рисков (график 1), высокие риски наблюдались по группе «Монетарная и фискальная политика», обусловленные сохраняющейся динамикой роста отношения государственных расходов к ВВП, а также увеличением отношения дефицита государственного бюджета к ВВП.

График 1. Карта оценки рисков



Источник: НБКР, НСК КР, расчёты НБКР

* для оценки долговой устойчивости корпоративного сектора на 1 полугодие 2012 г. использовались данные на конец 2011 г.

В структуре индикаторов банковского сектора, следует отметить сохраняющуюся динамику увеличения непроцентных расходов к валовому доходу, что с учётом снижения показателя отношения чистого процентного дохода к валовому доходу стало причиной растущих рисков по группе «Прибыльность банковского сектора» по итогам 1 полугодия 2012 года.

Увеличение рисков по группе «Внешние условия, определяющие финансовую стабильность» обусловлено снижением цен на нефть и замедлением роста экономики Китая в 1 полугодии 2012 года, одного из основных торгово-экономических партнёров Кыргызской

Республики.

Также следует отметить увеличение рисков по группе «Достаточность резервов страны», в связи со снижением отношения валовых международных резервов к импорту за 1 полугодие 2012 года.

Общая динамика по остальным группам индикаторов характеризовалась снижением уровня рисков в 1 полугодии 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

⁴ Методология представлена в приложении к Вставке 1 в разделе «Методология анализа отдельных вопросов финансовой стабильности»

II. Экономические связи финансового сектора с другими секторами экономики

2.1. Экономические связи банковского сектора с секторами экономики

С нефинансовым корпоративным сектором

Нефинансовый корпоративный сектор является основным заемщиком коммерческих банков и основным владельцем расчетных счетов. По состоянию на конец первого полугодия 2012 года банковские активы в корпоративном секторе составили 30,6 процента от общего объема активов банков. Активы банков в корпоративном секторе представляют собой выданные кредиты нефинансовым юридическим лицам. Удельный вес кредитов такого типа в кредитном портфеле банков по итогам первого полугодия 2012 года составил 59,9 процента. Наблюдается снижение значения отмеченного показателя вследствие преобладания более дешевого внешнего финансирования.

Структура обязательств банковского сектора перед корпоративным сектором включает депозиты до востребования и срочные депозиты нефинансовых предприятий. В общем объеме обязательств банков депозиты корпоративного сектора на конец первого полугодия 2012 года составили 30,9 процента. Удельный вес корпоративного сектора в совокупной депозитной базе банков сложился на уровне 41,4 процента. При этом, основная доля депозитов приходилась на депозиты до востребования, вынуждая коммерческие банки держать высокий запас ликвидности.

С сектором домашних хозяйств

Домашние хозяйства выступают крупнейшими кредиторами и заемщиками коммерческих банков после корпоративного сектора. По состоянию на конец первого полугодия 2012 года банковские активы в секторе домашних хозяйств составили 16,8 процента от общего объема активов банков. Активы банков среди населения представляют выданные кредиты домашним хозяйствам, доля которых в кредитном портфеле банков по итогам первого полугодия 2012 года составила 36,9 процента.

На конец рассматриваемого периода обязательства банков перед населением сформировались в размере 28,2 процента от совокупных обязательств банковского сектора. Обязательства банков перед домашними хозяйствами представляют собой депозитную базу, состоящую из свободных денежных средств (сбережений) населения, которая является одним из основных источников финансирования кредитования экономики. Так, доля вкладов от домашних хозяйств в общем объеме депозитов банков составила 37,8 процента. При этом, если не учитывать депозиты до востребования, домашние хозяйства выступают крупнейшими внутренними инвесторами в банковский сектор.

Поскольку депозиты являются одними из основных каналов взаимосвязи между секторами, высокая доля домашних хозяйств в депозитах банков представляет серьезные риски для банков в случае массового досрочного снятия вкладов населением. Недостаточное доверие домашних хозяйств к банковскому сектору, с точки зрения объемов инвестирования своих сбережений, замедляет развитие финансового посредничества и банковского бизнеса в целом.

Взаимосвязи домашних хозяйств с банками также проходят через участие в капитале банковского сектора (акционерный капитал физических лиц).

Помимо этого, дополнительным каналом взаимосвязи считается образование отдельных финансовых показателей коммерческих банков (например, чистый доход, прибыль). Так,

процентные доходы по кредитам домашним хозяйствам составляют 36,3 процента от общего дохода банков по выданным кредитам. Непроцентные доходы, в частности комиссионные доходы от обслуживания транзакций, в том числе комиссия за осуществление денежных переводов от трудовых мигрантов, составляют 21,4 процента.

Таким образом, изменения в финансовом состоянии домашних хозяйств напрямую влияют на финансовую устойчивость банковского сектора.

С государственным сектором

Взаимосвязи банков с государственным сектором более слабые по сравнению с корпоративным сектором и домашними хозяйствами. По состоянию на конец первого полугодия 2012 года банки владели активами в государственном секторе в размере 6,7 процента от общего объема банковских активов.

В структуре обязательств банков 11,5 процента от общего объема приходится на государственный сектор и большая часть которых составляли депозиты государственного сектора. При этом, депозиты государственного сектора представлены в основном средствами Социального фонда Кыргызской Республики (45,3 процента).

Присутствие государства в капитале банковского сектора существенно и составило 34,0 процента оплаченного уставного капитала коммерческих банков. При этом в двух коммерческих банках 100 процентов уставного капитала принадлежит государству.

Также, важным каналом взаимосвязи является рынок государственных ценных бумаг, основными участниками которого являются коммерческие банки.

С рынком недвижимости

Основным каналом взаимосвязей банковского сектора с рынком недвижимости является предоставление банками ипотечных кредитов и финансирование строительства. Кроме того, на балансе банков находятся основные средства и залоговое обеспечение в форме недвижимого имущества.

По состоянию на конец первого полугодия 2012 года совокупный объем ипотечных кредитов и кредитов на строительство составил 5,1 млрд. сомов (14,6 процента от совокупного кредитного портфеля).

Доля нефинансовых активов (основные средства и недвижимость заёмщиков) в структуре активов банковского сектора на конец первого полугодия 2012 года составила 6,2 процента.

2.2. Экономические связи небанковских финансово-кредитных учреждений с секторами экономики

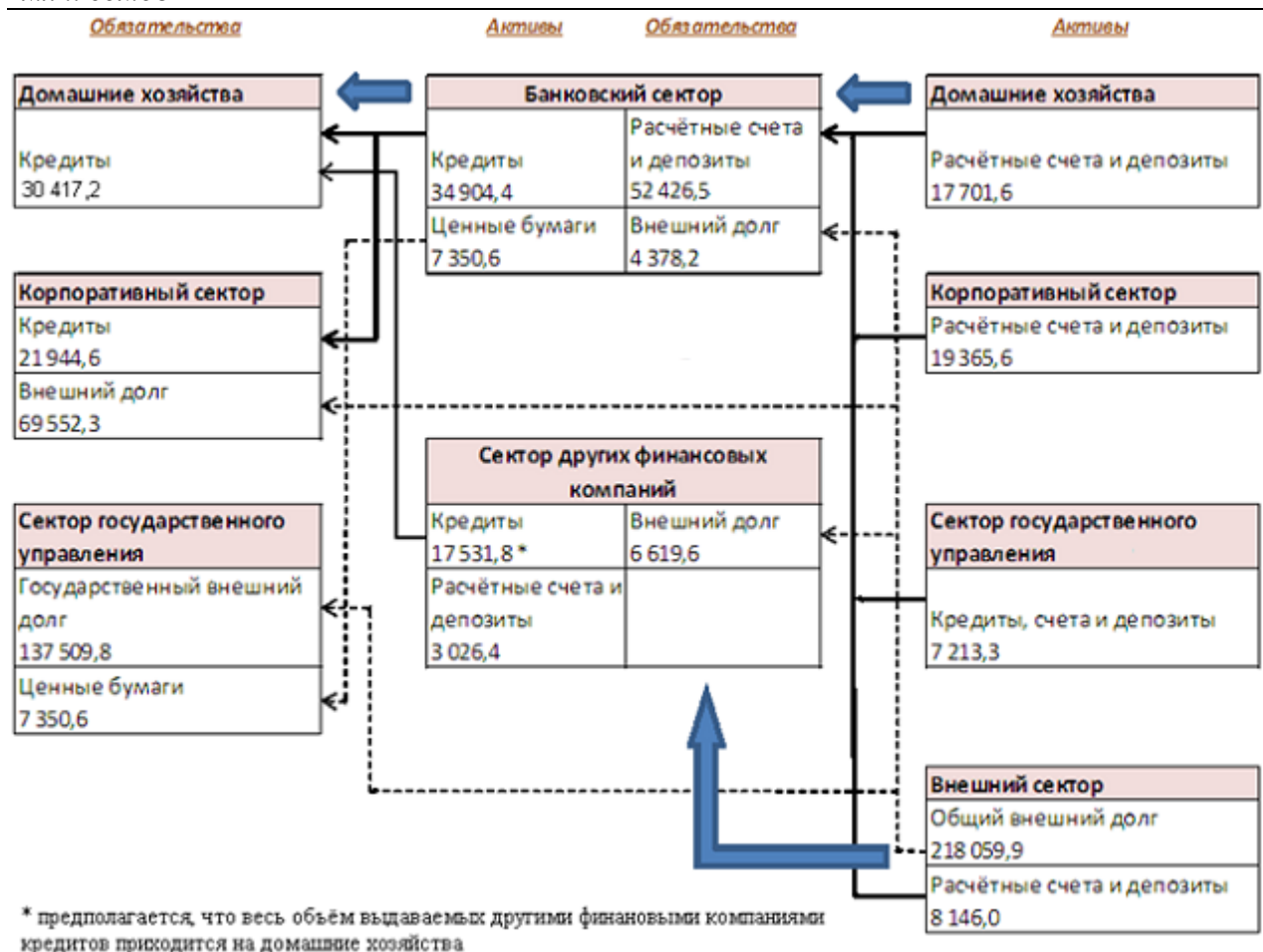
Активы небанковских финансово-кредитных учреждений среди населения представляют выданные кредиты в сельскохозяйственную отрасль и потребительские кредиты. Их удельный вес в кредитном портфеле составил 51,8 процента. В торговой отрасли, где заёмщиками выступают как физические, так и юридические лица, сосредоточено 29,8 процента кредитного портфеля небанковских финансово-кредитных учреждений. При этом, финансовое присутствие банковского сектора в секторе небанковских финансово-кредитных учреждений не значительно.

Подавляющая часть обязательств небанковских финансово-кредитных учреждений по итогам первого полугодия 2012 года на 94,2 процента представлена в виде задолженности перед нерезидентами. В частности, более 80 процентов обязательств небанковских финансово-кредитных учреждений перед нерезидентами составляли средства международных финансовых

организаций. Незначительная часть (0,6 процента) обязательств НФКУ выражена в виде депозитов домашних хозяйств и корпоративного сектора.

График 2.2.1. Финансовые активы и обязательства по секторам на конец 1 полугодия 2012 года

млн. сомов



Источник: НБКР, НСК КР, расчёты НБКР

III. Макроэкономические риски

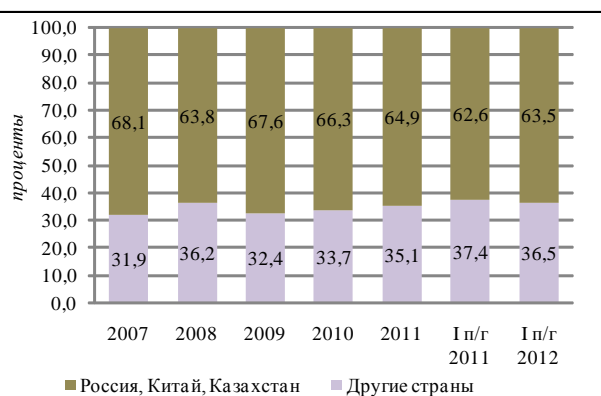
3.1. Внешние условия, определяющие финансовую стабильность

Экономики основных торгово-экономических партнёров Кыргызстана сохраняли достаточно высокие темпы роста, обусловленные в большей степени относительно высокими ценами на энергоресурсы. Основными рисками роста экономик России, Казахстана и Китая остаются зависимость от конъюнктуры мировых сырьевых рынков, замедление темпов роста мировой экономики, долговой кризис в еврозоне, а также рост кредитных рисков. Одним из основных факторов риска увеличения мировой инфляции является ускорение роста цен на сельскохозяйственную продукцию. Кроме того, возросшие риски роста цен на нефтепродукты также оказывают существенное влияние на складывающуюся динамику инфляции.

Экономическое влияние

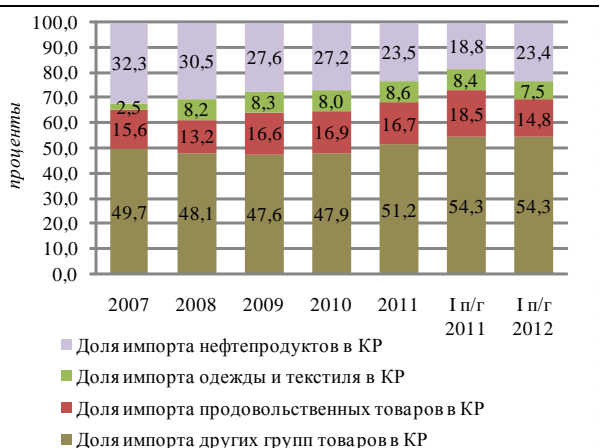
Внешняя торговля с Россией, Казахстаном и Китаем

График 3.1.1. Географическая структура импорта в Кыргызстан



Источник: НСК КР

График 3.1.2. Структура импорта в Кыргызстан по группам товаров

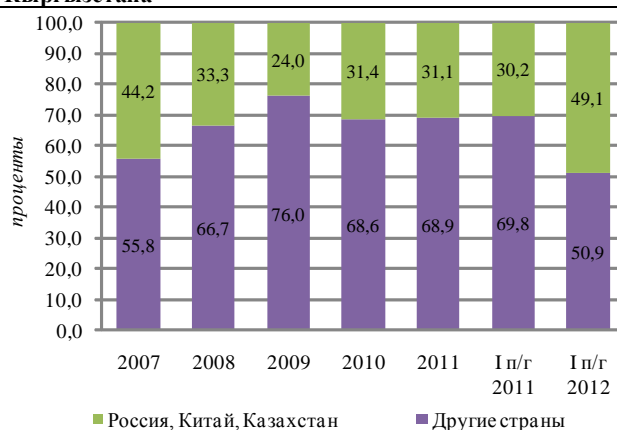


Источник: НСК КР

Основными торгово-экономическими партнёрами Кыргызской Республики по-прежнему являются Россия, Казахстан и Китай. По итогам первого полугодия 2012 года совокупный импорт из России, Казахстана и Китая составил 63,5 процента (1 478,5 млн. долларов США) от общего объёма импорта в Кыргызскую Республику.

Стратегически важными группами товаров для Кыргызской Республики являются нефтепродукты (Россия), продовольственные товары (Казахстан), одежда и текстиль (Китай). В среднем около половины импорта товаров в Кыргызстан приходится на вышеотмеченные группы товаров. Доминирование импорта

График 3.1.3. Географическая структура экспорта из Кыргызстана



Источник: НСК КР

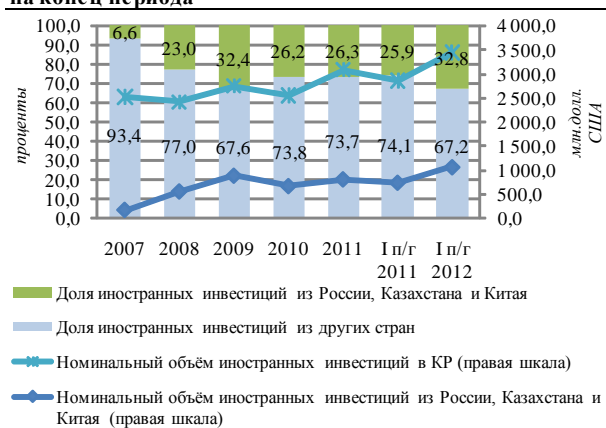
товаров из вышеотмеченных стран создает риски продовольственной и энергетической безопасности и зависимости Кыргызстана от изменений внешней конъюнктуры.

Большая часть экспорта из Кыргызстана (график 3.1.3) также направлена в сторону России, Казахстана и Китая. Так, совокупный экспорт в вышеотмеченные страны за 1 полугодие 2012 года составил 49,1 процента от общего экспорта или 366,2 млн. долларов США.

Иностранные инвестиции и внешний долг Кыргызстана перед Россией, Казахстаном и Китаем

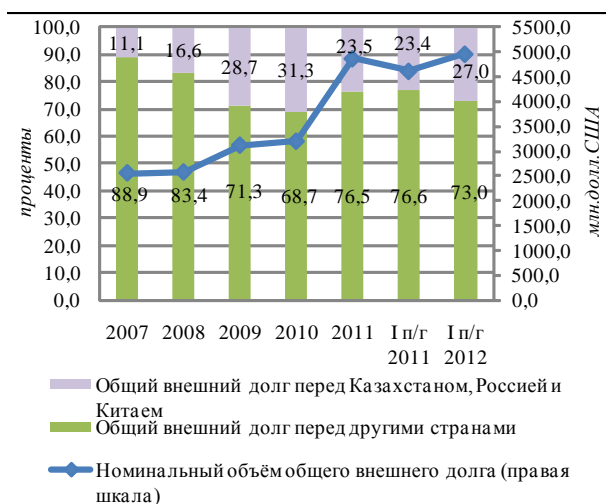
Другим каналом экономического влияния на Кыргызстан является растущий объём

График 3.1.4. Географическая структура иностранных инвестиций из России, Казахстана и Китая по состоянию на конец периода



Источник: НСК КР

График 3.1.5. Структура общего внешнего долга



Источник: НСК КР

иностранных инвестиций со стороны основных торгово-экономических партнёров.

На конец 1 полугодия 2012 года объём иностранных инвестиций из России, Казахстана и Китая составил 32,8 процента от общего объёма иностранных инвестиций или 1 183,4 млн. долларов США.

При этом прямые иностранные инвестиции от стран-основных партнёров Кыргызстана составили 559,0 млн. долларов США (15,5 процента от общего объёма иностранных инвестиций) и других иностранных инвестиций – 852,0 млн. долларов США (23,6 процента от общего объёма иностранных инвестиций). Портфельные иностранные инвестиции занимали незначительную долю.

В структуре общего внешнего долга⁵ на долю России, Казахстана и Китая на конец 1 полугодия 2012 года приходилось 32,8 процента или 1 647,7 млн. долларов США.

По-прежнему сохраняется рост государственного внешнего долга Кыргызстана перед основными торгово-экономическими партнёрами. На конец 1 полугодия 2012 года в структуре государственного внешнего долга, составившего 2 845,1 млн. долларов США, на долю России и Китая приходилось 29,0 процента (государственный внешний долг перед Казахстаном отсутствовал).

⁵ Общий внешний долг – сумма государственного внешнего долга и частного негарантированного внешнего долга

График 3.1.6. Структура государственного внешнего долга



Источник: НСК КР

График 3.1.7. Структура частного негарантированного внешнего долга



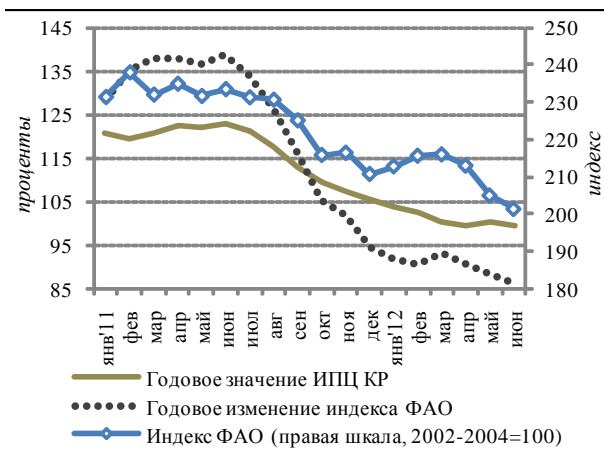
Источник: НСК КР

Объем частного негарантированного внешнего долга перед Россией, Казахстаном и Китаем также последовательно увеличивался и на конец 1 полугодия 2012 года составил 514,4 млн. долларов США или 39,2 процента от общего частного негарантированного внешнего долга Кыргызстана. Внешний долг финансового сектора Кыргызстана в рассматриваемом периоде составил 232,8 млн. долларов США. При этом, долг финансового сектора перед кредиторами из России, Казахстана и Китая составил 12,3 процента от общего объема.

Инфляция в мире и влияние на Кыргызскую Республику

В 1 полугодии 2012 года инфляция в развитых и развивающихся экономиках снижалась. В то же время сохранялись риски дальнейшего замедления экономического роста, что обуславливало необходимость проведения центральными банками многих стран денежно-кредитной политики, нацеленной на содействие экономическому росту посредством снижения процентной ставки. Ослабление денежно-кредитной политики многих государств ожидается до конца 2012 года.

График 3.1.8. Динамика ИПЦ КР и индекса ФАО



Источник: НСК КР, Reuters

По итогам первого полугодия 2012 года среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО (индекс ФАО) составило 201 пункт, снизившись на 9 пунктов (4,4 процента) по сравнению с началом года.

С июня текущего года рынок пшеницы начал демонстрировать существенный рост цен, отреагировав на изменения производственных ориентиров, связанных с погодными проблемами в США и других зернопроизводящих регионах. В результате, изменение мировых цен на пшеницу отразилось и на внутренних ценах в Кыргызстане.

Текущая динамика цен на рынке зерновых не вызывает опасений. При этом, в последнее время нарастают риски административного ограничения предложения зерновых в регионе. Так, первым сигналом является фактически негласное квотирование экспорта зерновых из Украины. Аналогичный сценарий развития событий

ождается и в России. В случае введения ограничений этими странами на экспорт зерновых, цены на внутреннем рынке Кыргызстана могут повыситься в силу высокого уровня зависимости от импортных поставок.

Прогнозы МВФ⁶ по мировой инфляции на 2012 и 2013 годы указывают на относительно умеренные темпы роста потребительских цен: годовая инфляция для развитых стран прогнозируется на уровне 1,7 процента, для Центральной и Восточной Европы – 4,8 и 4,0 процента соответственно, для стран СНГ – 7,4 процента. На предстоящий период наблюдающийся рост цен на сельскохозяйственную продукцию рассматривается в качестве одного из основных факторов риска для уровня инфляции. Более того, возросшие риски роста цен на нефтепродукты также могут оказать существенное влияние на складывающуюся динамику инфляции, особенно в странах-импортерах.

Учитывая существующую взаимосвязь динамик цен на зерновые, ГСМ и мясомолочную продукцию, а также тот факт, что продовольственные товары занимают в потребительской корзине 46 процентов, благоприятные условия по вышеобозначенным факторам будут определяющими для ценовой стабильности в Кыргызстане.

Россия

Макроэкономические тенденции в России

Экономический рост России в первом полугодии 2012 года составил 4,5 процента. В рассматриваемом периоде отмечался рост в секторе строительства (5,4 процента) и торговли (7,1 процента), замедление темпов роста демонстрировали обрабатывающая промышленность (4,5 процента) и сельское хозяйство (4,2 процента) в связи с неблагоприятными погодными условиями.

За период январь-июнь 2012 года инфляция в России составила 3,2 процента (аналогичный показатель 2011 г. – 5,0 процента), годовое значение инфляции составило 4,3 процента (аналогичный показатель 2011 г. – 9,4 процента).

Волатильность цен на нефть, колебание курса рубля и фондовых рынков формируют факторы риска финансовой стабильности. Основные бюджетные параметры тесно увязаны с ценами на энергоносители.

График 3.1.9. Структура импорта энергопродуктов в Кыргызстан



Источник: НСК КР

Кроме того, внешние риски, связанные с усилением долгового кризиса в еврозоне, имеют существенное влияние для макроэкономической стабильности России.

Экономическое влияние

Россия остается крупнейшим партнером во внешней торговле Кыргызстана. Развитие ее экономики имеет значительное влияние на макроэкономическую стабильность Кыргызстана. Основными каналами влияния являются: а) денежные переводы, б) условия поставок нефтепродуктов, а также в) спрос на продукцию текстильной и швейной

⁶ World Economic Outlook (International Monetary Fund), October 2012

График 3.1.10. Денежные переводы в Кыргызстан



Источник: НБКР

реципиентом мигрантов из Кыргызстана. За 1 полугодие 2012 года объём чистого притока денежных переводов физических лиц, поступивших через системы денежных переводов из России, составил 718,4 млн. долларов США (29,3 процента ВВП), увеличившись на 18,8 процента по сравнению с 1 полугодием 2011 года. Денежные переводы с одной стороны обозначают уменьшение безработицы и снижение социальной напряженности вследствие миграции трудоспособного населения, с другой - усиление зависимости экономики от социально-экономического положения России и негативное влияние на развитие отечественного производства вследствие стимулирования потребительского импорта.

Казахстан

Макроэкономические тенденции в Казахстане

Экономика Казахстана продолжает демонстрировать сравнительно высокие темпы роста, начавшиеся в 2010 году и обусловленные, прежде всего, высокими ценами на сырьевые ресурсы. Так, в первом полугодии 2012 года рост реального ВВП страны составил 5,6 процента. Промышленное производство выросло на 1,6 процента по сравнению с январем-июнем предыдущего года в основном за счет роста обрабатывающей промышленности (4,4 процента) и электроснабжения (4,6 процента). Неблагоприятные погодные условия сезона 2012 года привели к снижению показателя объема валовой продукции сельского хозяйства, уменьшившегося на 6,3 процента.

С марта 2012 года наблюдалось некоторое ускорение инфляционных процессов. Инфляция сложилась на уровне 5,0 процента в июне 2012 в годовом выражении (2,7 процента к декабрю 2011 года).

Конъюнктура мировых сырьевых рынков продолжает оказывать существенное влияние на казахстанскую экономику. Продолжительный период замедления роста мировой экономики создает риски замедления роста экономики Казахстана.

Экономическое влияние

В структуре внешнеэкономической деятельности Кыргызстана Казахстан занимает одно из ведущих мест. Так, на Казахстан приходится 29,9 процента от общего объема экспорта и 10,2 процента от общего объема импорта. Динамичный рост экономики Казахстана может оказать стимулирующее воздействие на некоторые экспортно-ориентированные отрасли Кыргызстана.

Казахстан является основным поставщиком зерна, муки и продуктов питания в Кыргызстан. На конец 1 полугодия 2012 года на долю импорта зерна и продуктов питания из Казахстана

График 3.1.11. Структура импорта продовольственных товаров в Кыргызстан



Источник: НСК КР

приходилось 24,7 процента общего импорта зерна и продуктов питания в Кыргызскую Республику. От бесперебойных поставок данных продуктов напрямую зависят внутренние цены на продукты питания и в целом продовольственная безопасность.

По итогам 1 полугодия 2012 года объем экспорта из Кыргызстана в Казахстан составил 222,7 млн. долларов США (29,9 процента от валового экспорта), что более чем в 2 раза превысило показатели за 1 полугодие 2011 года.

Следует также отметить, что по официальным данным ежегодно в Казахстан для целей трудовой деятельности въезжает около 100 тыс. граждан Кыргызстана⁷, что также является одним из факторов зависимости Кыргызстана от социально-экономического

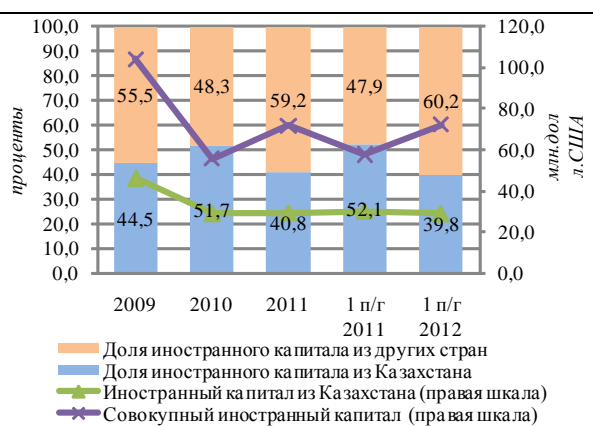
положения Казахстана. При этом официально зарегистрированные объемы денежных переводов физических лиц, поступившие через системы денежных переводов, из этой страны были незначительными (2,1 процента от общего объема денежных переводов за 1 полугодие 2012 года).

На конец 1 полугодия 2012 года прямые иностранные инвестиции со стороны Казахстана составили 8,4 процента от общего объема прямых иностранных инвестиций в Кыргызскую Республику.

Финансовое влияние

По состоянию на конец 1 полугодия 2012 года банковский сектор Казахстана еще не полностью восстановился от последствий глобального финансово-экономического кризиса, на что

График 3.1.12. Структура иностранного капитала банков



Источник: НБКР

указывает относительно высокая доля необслуживаемых ссуд банков (29,4 процента общего объема кредитного портфеля). Объем резервов на покрытие возможных убытков по просроченным ссудам казахстанских банков составил 36,0 процента к общей сумме кредитов. При этом отмечаются сравнительно высокие темпы экономического роста Казахстана и увеличение кредитования экономики казахстанскими банками (на 16,6 процента).

аналогичным показателем 2009 года. По итогам 1 полугодия 2012 года отмечалось возобновление притока капитала из Казахстана. При этом доля иностранного капитала из Казахстана в общем акционерном капитале банков Кыргызстана в рассматриваемом периоде составила 15,4 процента.

Однако, в 2010 году зафиксирован значительный отток капитала казахстанских банков из банковского сектора Кыргызстана, который составил 47,1 процента по сравнению с

⁷ По данным Министерства внутренних дел Казахстана. При этом, неизвестно точное количество трудовых мигрантов, так как многие работают сезонно или постоянно перемещаются

Таким образом, финансовая стабильность банковской системы Казахстана будет оказывать определенное влияние на устойчивое развитие банковского сектора Кыргызстана.

Китай

Макроэкономические тенденции в Китае

В 1 полугодии 2012 года ВВП Китая составил 22,7 трлн. юаней (3,6 трлн. долларов США), увеличившись на 7,8 процента по сравнению с показателем за аналогичный период 2011 года. Промышленное производство в сопоставимых ценах увеличилось на 10,5 процента. Объем сбора зерновых составил 130,0 млн. тонн, что на 3,6 млн. тонн (или 2,8 процента) больше, чем летом 2011 года.

В стране сохраняется тенденция снижения темпов роста цен. Инфляция в годовом выражении в июне 2012 года составила 2,2 процента (аналогичный показатель на конец июня 2011 года составлял 6,4 процента).

Высокая зависимость китайской экономики от объемов экспорта и прямых иностранных инвестиций в свете ухудшения ситуации в мировой экономике, в частности, связанное с сохраняющимися проблемами в еврозоне и США, может привести к замедлению роста экономических показателей Китая.

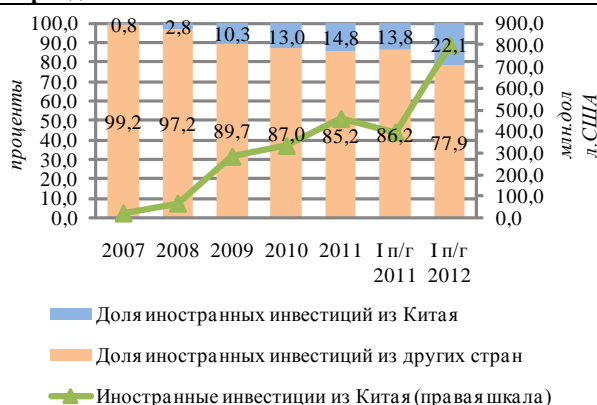
На международных товарно-сырьевых рынках сохраняются риски роста цен на такие статьи

График 3.1.13. Импорт одежды, обуви и тканей в Кыргызстан



Источник: НСК КР

График 3.1.14. Географическая структура иностранных инвестиций по состоянию на конец периода



Источник: НСК КР

китайского импорта как медь и железная руда, широко используемые во внутреннем производстве. *Продолжительный рост цен на сырьевые товары* может повлечь рост издержек производства и соответственно инфляции в Китае.

Экономическое влияние

Сохраняется зависимость текстильной промышленности Кыргызстана от поставок тканей и фурнитуры из Китая. В структуре импортируемых товаров из Китая по итогам 1 полугодия 2012 года на долю одежды и тканей приходилось 25,0 процента от общего импорта из Китая, что составило основную часть (69,8 процента) от общего импорта одежды и тканей в Кыргызстан.

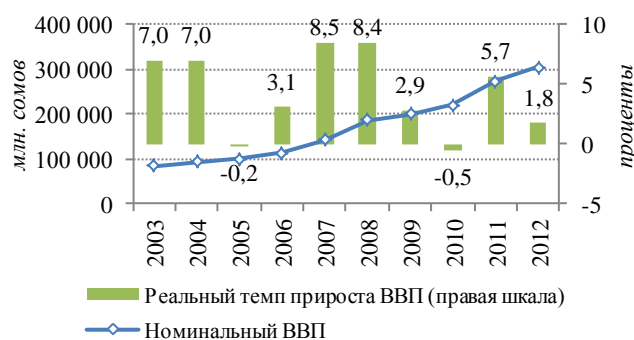
За период 2007 - 1 полугодие 2012 года существенно увеличился объем иностранных инвестиций из Китая. По состоянию на конец 1 полугодия 2012 года объем иностранных инвестиций из Китая составил 797,3 млн. долларов США или 22,1 процента от общего объема иностранных инвестиций. Частный негарантированный внешний долг перед Китаем составил 415,1 млн. долларов США. Также увеличился государственный внешний долг

перед Китаем, составивший на конец 1 полугодия 2012 года 335,0 млн. долларов США или 11,8 процента от общего государственного внешнего долга.

3.2. Внутренние экономические условия в Кыргызской Республике

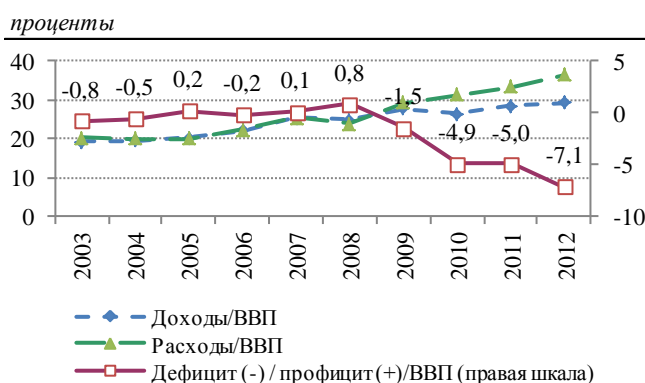
Внутренние экономические условия характеризуются неустойчивым экономическим ростом, высоким инфляционным фоном и внешней долговой нагрузкой. Вместе с тем, разрыв сбережений и инвестиций в Кыргызской Республике, определяющийся потребительским поведением частного и государственного секторов, оказал замедляющее воздействие на повышение уровня финансового посредничества.

График 3.2.1.1. Динамика ВВП



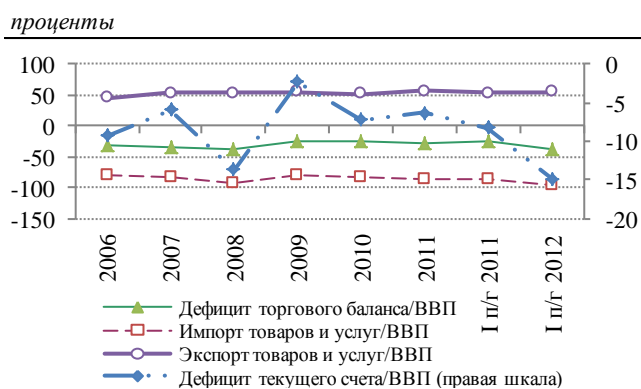
Источник: НСК КР

График 3.2.1.2. Разрыв государственного бюджета



Источник: МФ КР

График 3.2.1.3. Индикаторы устойчивости платежного баланса



Источник: НБКР

3.2.1. Основные дисбалансы в экономике⁸

Анализ расширенного временного диапазона определил наличие дисбалансов во многих сферах экономики. В первую очередь, следует отметить дисбалансы в экономическом росте Кыргызской Республики, проявляющиеся относительно высокой волатильностью ВВП (график 3.2.1.1), обусловленные влиянием внутренних и внешних социальных, экономических и политических факторов.

Одним из основных дисбалансов в экономике также является увеличивающийся дефицит государственного бюджета (график 3.2.1.2), который оказывает негативное влияние на разрыв национальных сбережений и инвестиций, а также на стабильность финансового сектора страны.

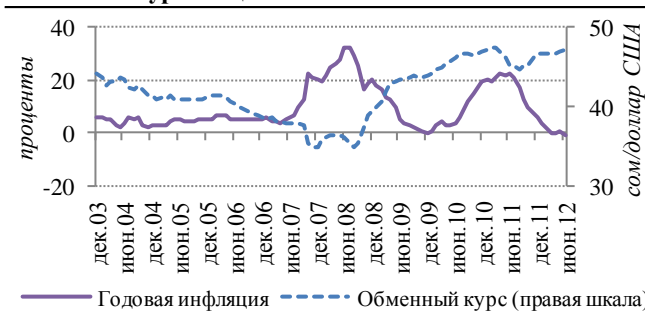
Другой проблемой является хронический дефицит счета текущих операций платежного баланса, который характеризует экономику Кыргызстана по отношению к остальному миру как чистого заемщика (график 3.2.1.3). Дефицит текущего счета также является следствием разрыва сбережений и инвестиций.

Отмечаются дисбалансы и во внешнеэкономическом секторе, о чем свидетельствуют индикаторы устойчивости платежного баланса. Так, отношение импорта товаров и услуг к ВВП за анализируемый период увеличилось на 10,4 п.п. относительно аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года. Динамика показателя характеризует повышение экономической

⁸ В графиках данные по 2012 году являются прогнозными

зависимости и отражает усиление импортозависимости страны. Следует отметить, что основной удельный вес приходится на импорт потребительских товаров и нефтепродуктов, создавая серьезные риски в продовольственной и энергетической безопасности и зависимости Кыргызстана от внешних шоков. Отношение экспорта товаров и услуг к ВВП за рассматриваемый период выросло на 1,7 п.п. относительно аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года. Увеличение данного индикатора отражает рост способности экономики компенсировать возможный отток капитала.

График 3.2.1.4. Динамика годовой инфляции и обменного курса национальной валюты

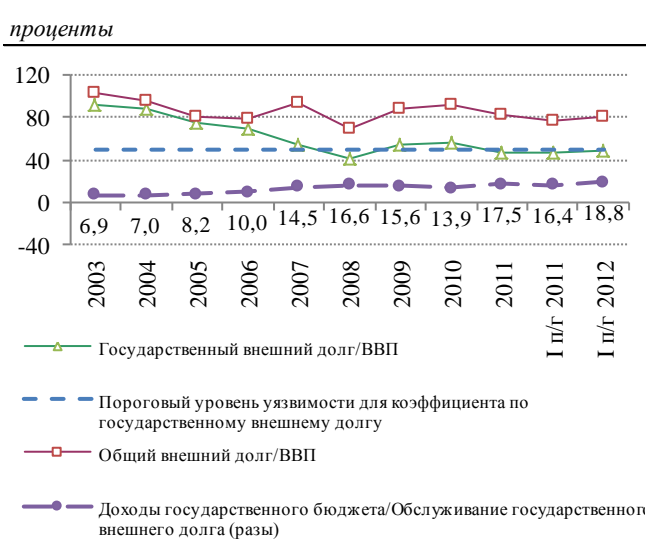


Источник: НСК КР, НБКР

Рост займов и приток прямых иностранных инвестиций в виде иностранной валюты оказывает определенное давление на обменный курс национальной валюты (график 3.2.1.4). Поскольку внутренняя экономика характеризуется высокой импортозависимостью, обесценение обменного курса является одним из факторов, определяющих динамику внутренних цен на импортированные товары и, как следствие, уровень инфляции.

Риски долговой устойчивости Кыргызстана.

График 3.2.1.5. Индикаторы устойчивости внешнего долга



Источник: НБКР

Примечание: уровень уязвимости по государственному внешнему долгу определен согласно оценкам Всемирного Банка в размере 50 процентов к ВВП

3.2.1.7).

По итогам первого полугодия 2012 года отношение государственного внешнего долга к ВВП не превысило порог уязвимости, но осталось на достаточно высоком уровне. Высокий уровень государственного внешнего долга предполагает увеличение расходов на его обслуживание, сокращая при этом внутреннее финансирование экономики. Отношение обслуживания государственного внешнего долга к экспорту товаров и услуг сложилось на уровне 2,5 процента, что на 0,1 п.п. ниже аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года. Данный показатель показывает бремя обслуживания внешней государственной задолженности как долю

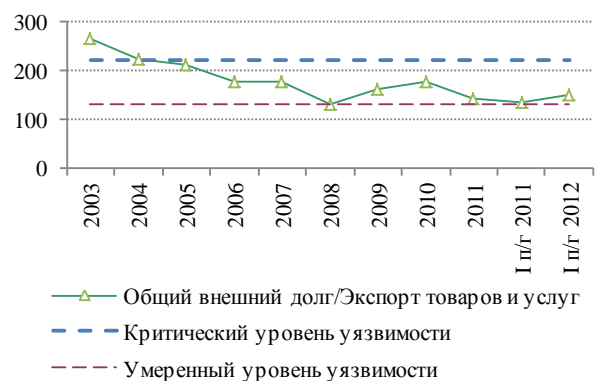
Необходимо отметить наличие определенных рисков внешней долговой устойчивости страны. Так, по итогам первого полугодия 2012 года наблюдался рост отношения общего внешнего долга к ВВП на 2,9 п.п. относительно аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года (график 3.2.1.5). Отношение общего внешнего долга к экспорту товаров и услуг, отражающее накопление рисков со стороны внешних обязательств, составило 151,7 процента, превысив умеренный уровень уязвимости на 19,7 п.п. (график 3.2.1.6). Сформировавшаяся динамика указывает на снижение способности страны обслуживать внешний долг. При этом, резкий рост показателя в 2009 году объясняется большими выплатами частного сектора в счет обслуживания внешнего долга (график

доходов от экспорта, которые потенциально пришлось бы затратить для погашения государственного внешнего долга.

В целом, за анализируемый период государственные доходы превысили значение показателя обслуживания государственного внешнего долга в среднем в 13,2 раза, что отражает способность государственного сектора обслуживать текущие долговые обязательства за счет доходов государственного бюджета.

График 3.2.1.6. Индикаторы устойчивости внешнего долга

проценты

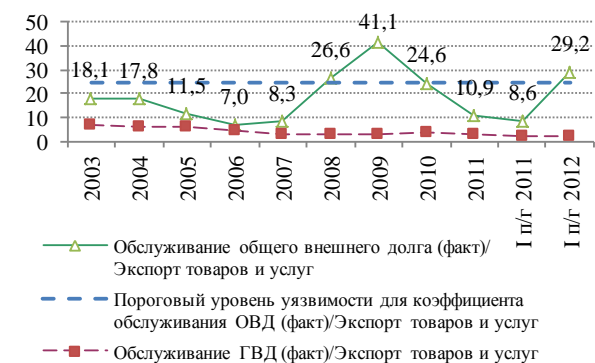


Источник: НБКР

Примечание: уровни уязвимости определены согласно оценкам Всемирного Банка

График 3.2.1.7. Индикаторы устойчивости внешнего долга

проценты



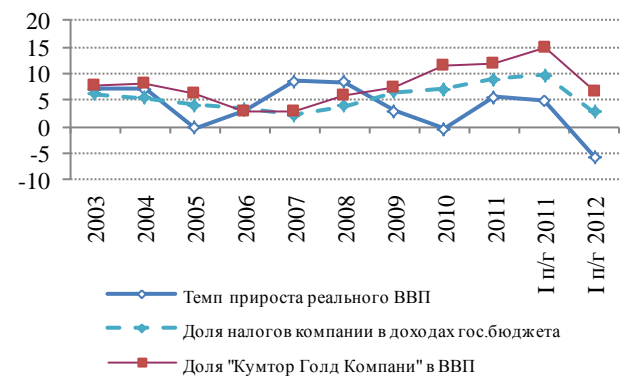
Источник: НБКР

Примечание: уровни уязвимости определены согласно оценкам Всемирного Банка

Влияние ЗАО «Кумтор Голд Компани» на экономику Кыргызстана.

График 3.2.1.8. Показатели компании ЗАО "Кумтор Голд Компани"

проценты



Источник: НСК КР, веб-сайт ЗАО "Кумтор Голд Компани"

«Кумтор Голд Компани» (график 3.2.1.8). Доля налогов в доходах государственного бюджета сократилась с 9,7 процента (в первом полугодии 2011 года) до 2,8 процента. Также отмечалось снижение вклада предприятия в ВВП страны относительно первого полугодия 2011 года более чем в 2 раза (на первое полугодие 2011 года вклад в ВВП составлял 14,9 процента).

3.2.2. Текущее состояние экономики Кыргызстана

Валовый внутренний продукт.

По итогам первого полугодия 2012 года экономический рост в Кыргызстане сложился отрицательным и снижение реального ВВП составило -5,6 процента. Основной вклад в снижение

ВВП внесли предприятия промышленности (-8,1 п.п.), главным образом, за счет падения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор». Положительное влияние внесли услуги, вклад которых за рассматриваемый период составил 2,3 п.п. Однако в сегменте «Финансовая деятельность» отмечалось снижение на 1,4 процента.

Номинальный ВВП составил 114,9 млрд. сомов. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП по итогам первого полугодия 2012 года вырос на 3,9 процента. Дефлятор ВВП по предварительным данным за первое полугодие 2012 года сложился на уровне 13,7 процента против 16,7 процента в январе-июне 2011 года.

Таблица 3.2.2.1. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	янв.-июнь 2011		янв.-июнь 2012	
	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	4,9	4,9	-5,6	-5,6
Валовая добавленная стоимость	4,9	4,3	-5,6	-5,0
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,3	0,1	1,2	0,1
Горнодобывающая промышленность	11,3	0,1	6,6	0,1
Обрабатывающая промышленность	12,9	2,5	-42,6	-8,7
Производство и распределение э/энергии, газа и воды	26,8	1,1	13,0	0,5
Строительство	-28,4	-1,4	20,0	0,7
Торговля, ремонт	3,1	0,5	8,1	1,3
Гостиницы и рестораны	7,5	0,1	8,8	0,1
Транспорт и связь	12,9	1,2	6,9	0,7
Финансовая деятельность	8,1	0,0	-1,4	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	-1,6	-0,1	-4,5	-0,2
Государственное управление	4,6	0,2	2,6	0,2
Образование	-1,2	-0,1	5,6	0,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1,9	0,1	2,4	0,1
Предоставление коммунальных и персональных услуг	0,2	0,0	-5,0	-0,1
Чистые налоги на продукты	4,9	0,5	-5,6	-0,7

Источник: НСК КР

Инфляция.

В целом первое полугодие 2012 года характеризовалось снижением общего уровня цен в Кыргызской Республике на фоне падения мировых цен на основные продовольственные товары (зерновые, масличные культуры, сахар). Однако в июне 2012 года на фоне усилившихся опасений по поводу урожая зерновых и масличных культур в текущем году, был отмечен значительный рост

График 3.2.2.1. Годовая динамика ИПЦ и его компонентов



Источник: НСК КР

выросли на 10,0 процента, на платные услуги – на 11,7 процента.

мировых цен на пшеницу, продолжившийся и в последующие месяцы.

Годовое значение индекса потребительских цен в июне 2012 года (к июню 2011 года) снизилось на 0,5 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года вырос на 22,8 процента. В структуре корзины ИПЦ снижение цен на продовольственную группу товаров составило 10,3 процента, непродовольственные товары подорожали в годовом выражении на 9,8 процента, цены на алкогольные напитки и табачные изделия

Несмотря на снижение общего уровня инфляции, базовая инфляция с начала года находилась на уровне около 10 процентов, что указывает на сохраняющийся высокий инфляционный фон в республике.

В соответствии с данными публикации НСК КР «Бюллетень по продовольственной безопасности и бедности», импортозависимость экономики по продовольственным товарам существенно выросла, обуславливая значительные риски для внутренней продовольственной безопасности. Так, продовольственный баланс Кыргызстана за 2 квартал 2012 года демонстрирует, что по хлебопродуктам импортозависимость составила 73,2 процента, против 42,4 процента в аналогичном периоде 2011 года, в результате крайне плохого урожая внутри страны и, как следствие, увеличения импорта; по растительным жирам – на 63,9 процента (+14,3 п.п.), по сахару и кондитерским изделиям – на 84,4 процента (+8,4 п.п.).

Таблица 3.2.2.2. Продовольственный баланс Кыргызстана по базовым продуктам питания

тыс. тонн

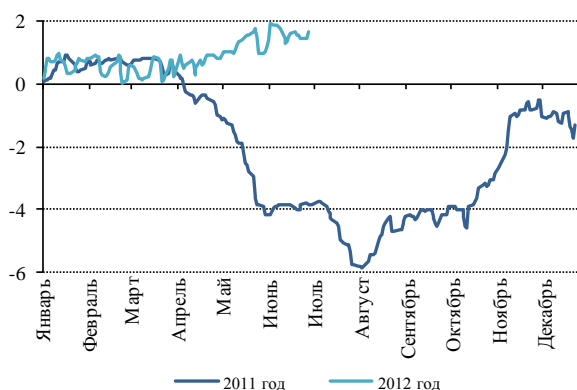
	Хлебопродукты*		Жиры растительные		Сахар и кондитерские изделия**	
	П'2011	П'2012	П'2011	П'2012	П'2011	П'2012
Поступление	1 680,1	1 671,2	59,7	53,6	56,3	54,9
Запасы на начало года	1 453,8	1 295,6	36,0	26,4	15,9	10,4
Произведено в стране	14,6	4,6	8,1	6,8	0,0	0,0
Импортировано	211,7	371,0	15,6	20,4	40,4	44,5
Потребление	1 102,2	1 096,1	31,4	31,9	53,5	53,0
Расходы на семена	76,1	87,7	-	-	-	-
На корм скоту	454,3	470,0	-	-	-	-
Потери	29,1	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Экспортировано	43,3	25,3	0,0	0,0	0,4	0,3
Потребление населением	499,4	506,7	31,4	31,9	53,1	52,7
Запасы на конец периода	577,9	575,1	28,3	21,7	2,8	1,9
Доля импорта в объеме потребления, в процентах	42,4	73,2	49,7	63,9	76,1	84,4

* в пересчете на зерно

** в пересчете на сахар

Обменный курс.

График 3.2.2.2. Темпы изменения учетного курса доллара США
проценты



Источник: НБКР

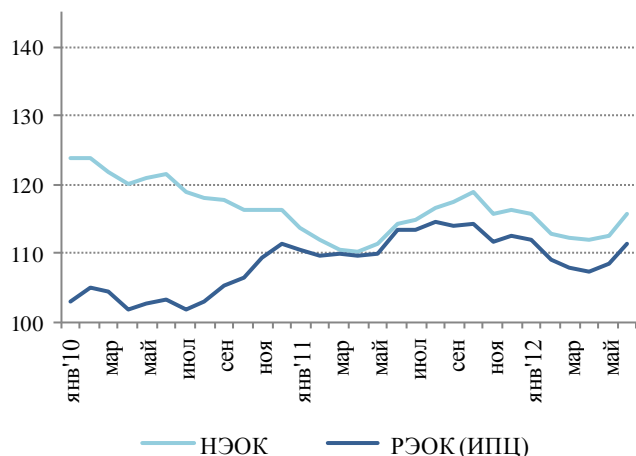
Сохраняющаяся стабильность валютного рынка в рассматриваемом периоде позволила Национальному банку минимизировать свое присутствие на валютном рынке.

Индекс номинального эффективного обменного курса (НЭОК) сома с начала 2012 года снизился на 0,5 процента и на конец июня составил 115,6. Снижение было обусловлено обесценением⁹ сома в июне 2012 года по сравнению со средним курсом за декабрь 2011 года по отношению к турецкой лире на 3,5 процента, к доллару США – на 1,2 процента, к казахскому тенге – на 0,7 процента, к китайскому юаню – на 1,0 процента. При этом по отношению к евро и российскому рублю курс сома укрепился (на 4,0 и 2,8 процента, соответственно).

⁹ Приведены данные по номинальному двухстороннему обменному курсу сома, в качестве базового периода для расчета индекса используется 2000 год

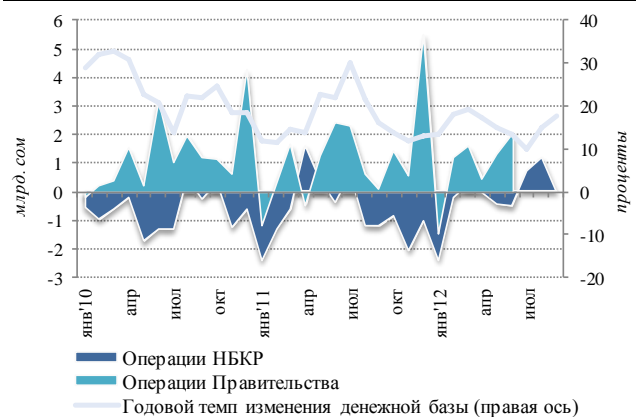
График 3.2.2.3. Динамика индексов НЭОК и РЭОК

проценты



Источник: НБКР

График 3.2.2.4. Вклад операций Правительства и НБКР в изменение денежной базы



Источник: НБКР

Неравномерное расходование бюджетных средств в течение года и, как следствие, наращивание расходов в конце года являются факторами, стимулирующими инфляцию. Более того, большая часть бюджетных расходов продолжает направляться на потребление и на покрытие текущих расходов, которые не сокращаются в виду наличия структурных проблем, что преимущественно окажет влияние на изменение наличной составляющей денежного предложения в стране.

Наряду с обесценением индекса НЭОК сома, более низкий уровень инфляции¹⁰ в Кыргызстане обусловил снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК), который с декабря 2011 года снизился на 1,1 процента и на конец июня 2012 года составил 111,3.

Государственный бюджет.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета за январь-июнь 2012 года составил 3,9 млрд. сомов или 3,4 процента к ВВП (в январе-июне 2011 года бюджет был исполнен с дефицитом в размере 0,2 процента к ВВП).

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в структуре ВВП продолжили тенденцию роста, увеличившись по данным за первое полугодие 2012 года на 2,9 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Несмотря на проводимые реформы по повышению эффективности бюджетно-налоговой политики и оптимизации межбюджетных отношений, для сдерживания роста инфляции в республике необходимы дальнейшие действия со стороны фискальной политики.

¹⁰ Инфляция в КР за январь - июнь 2012 года составила 0,9 процента, тогда как средний уровень инфляции стран-основных торговых партнеров составил 1,5 процента

Вставка 2. Сбережения и инвестиции в Кыргызской Республике

Состояние сбережений и инвестиций (разрыва) в Кыргызской Республике¹¹.

Согласно экономической теории в закрытой экономике сбережения равны инвестициям. При этом равенство достигается в процессе регулирования ставки процента на внутреннем финансовом рынке (согласно классической экономической теории сбережения и инвестиции являются функцией ставки процента). Однако в открытой экономике присутствует разрыв между объемом сбережений и инвестиций (далее – разрыв), на фоне внешнего финансирования. Так, в Кыргызской Республике разрыв по отношению к ВВП на протяжении рассматриваемого периода (2006-2011 гг.¹²) имел тенденцию к сокращению, снизившись за шесть лет на 12,7 п.п.¹³ (таблица 1, график 1). Одной из основных причин нисходящей динамики разрыва явилась тенденция к сокращению разрыва частных сбережений и инвестиций, вследствие роста частных сбережений (таблица 2).

Таблица 1. Отношение основных показателей к ВВП

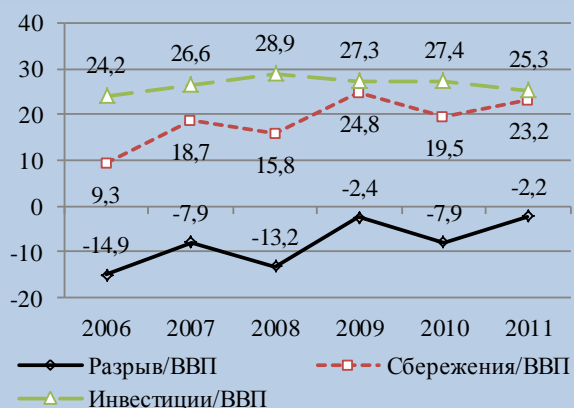
проценты

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Счет текущих операций/ВВП	-9,2	-5,9	-13,7	-2,3	-7,3	-6,3
Разрыв/ВВП	-14,9	-7,9	-13,2	-2,4	-7,9	-2,2
Сбережения/ВВП	9,3	18,7	15,8	24,8	19,5	23,2
Инвестиции/ВВП	24,2	26,6	28,9	27,3	27,4	25,3

Источник: данные по сбережениям и инвестициям НСК КР по СНС, расчеты НБКР

График 1. Отношение основных показателей к ВВП

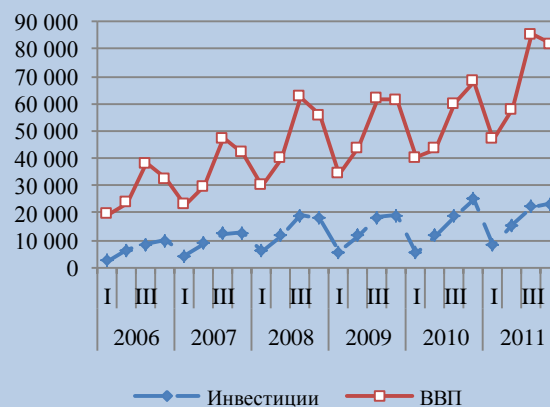
проценты



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

График 2. Квартальная динамика инвестиций и ВВП

млн. сомов



Источник: НСК КР

Показатель «сбережения/ВВП» за шесть лет увеличился с 9,3 до 23,2 процента. При этом, следует отметить снижение показателя в 2010 году на фоне снижения темпов прироста депозитной

¹¹ С целью анализа разрыва сбережений и инвестиций (далее – разрыв) собраны и проанализированы ряды данных на основе информации НСК КР, НБКР

¹² В связи с отсутствием у НСК КР данных за 2012 год в данной работе использовались данные до 2011 года включительно

¹³ Следует отметить статистическую погрешность в расчетах, т.к. некоторые расчеты основаны на предварительных данных НСК КР

базы и сокращения темпов прироста экономики.

При этом основной составляющей, отрицательно сказывающейся на общем объеме сбережений, является динамика государственных (общественных) сбережений¹⁴ (таблица 2).

Таблица 2. Структура сбережений и инвестиций

млн. сомов

	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
Разрыв	-16979.7	-11200.9	-24732.6	-4913.5	-17489.0	-5875.9
Разрыв государственных сбережений и инвестиций	-1383.4	-4082.7	-1797.5	-5890.9	-6074.3	-8520.0
Разрыв частных сбережений и инвестиций	-15596.3	-9234.7	-22935.1	977.8	-11414.7	2644.1

Источник: Издание НСК КР "Национальные счета Кыргызской Республики 2006-2010"

* - расчеты НБКР

Поведение корпоративного сектора и домашних хозяйств.

Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности корпоративного сектора в части сбережений и инвестиций выявил асимметрию в сфере распределения чистой прибыли корпораций. Так, по итогам 2011 года, около половины чистой прибыли корпораций используется для выплаты доходов от собственности (дивидендов, процентов и т.п.)¹⁵. При этом, например в 2010 году, всего 38,6 процента прибыли было инвестировано в основной капитал. Согласно данным таблицы 3, с 2006 по 2011 г. наблюдается волатильность величины нераспределенной прибыли. В отдельные периоды (2006 и 2008 гг.) данный показатель имел отрицательное значение, а его доля в чистой прибыли снизилась с 49,2 процента в 2007 году до 38,6 процента в 2010 году, т.е. значительная часть чистой прибыли распределялась между собственниками. Таким образом, прибыль корпораций, выплаченная в форме процентов и дивидендов, реинвестируется в доход домашних хозяйств и может использоваться для конечного потребления или сберегаться. Все меньшая доля прибыли, выплаченной в качестве процентов и дивидендов, реинвестируется в производство.

Таблица 3. Использование чистой прибыли корпораций

млн. сомов

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Чистая прибыль корпораций (после уплаты налога на прибыль)	3684,3	7567,1	3684,4	996,3	7657,5	17988,7
2. Доходы от собственности, выплаченные	3112,2	3842,1	2902,9	-1781,5	4703,6	8334,3
3. Нераспределенная прибыль	-572,1	3725,0	-781,5	-2777,8	2953,9	9654,4
4. Нераспределенная прибыль в % от чистой прибыли	-15,5	49,2	-21,2	-278,8	38,6	53,7

Источник: данные НСК КР, расчеты НБКР

В целом, экономическое поведение домашних хозяйств в Кыргызской Республике характеризуется потребительской направленностью расходов (потребительское поведение)¹⁶.

Недостаточное доверие к банковской системе влияет на экономическое поведение домашних хозяйств при распределении свободных финансовых ресурсов. Большую часть

¹⁴ Государственные сбережения подразумевают сбережения сектора государственного управления

¹⁵ Показатель «выплаты доходов от собственности» рассчитан НБКР на основе данных НСК КР о финансах предприятий Кыргызской Республики

¹⁶ Подробная информация отражена в разделе 3.4. Сектор домашних хозяйств

свободных денежных средств домашние хозяйства инвестируют в другие сектора экономики (челночная торговля, экономическая активность рынков «Дордой», «Кара-Суу» и т.д.) в обход банковского сектора.

Динамика инвестиций и экономический рост¹⁷.

В структуре инвестиций по источникам финансирования наибольший удельный вес занимают инвестиции за счет нефинансового корпоративного сектора (38,2 процента от общего объема инвестиций); на втором месте – сектор домашних хозяйств (23,0 процента от общего объема инвестиций) (таблица 4). В Кыргызской Республике по итогам 2011 года зафиксировано повышение инвестирования за счет средств домашних хозяйств. К тому же наблюдается положительный темп прироста инвестиций за счет средств корпоративного сектора. Так, средний темп прироста данного показателя за два последних года составил 57,3 процента.

Таблица 4. Инвестиции по источникам финансирования

млн. сомов

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Итого	27534,8	37805,8	54421,7	54874,2	60384,7	69205,5
Внутренние инвестиции	19642,4	29617,5	36141,9	36216,0	45200,3	50469,5
Сектор государственного управления	1487,1	4229,9	7313,6	7334,6	5206,9	7710,3
Нефинансовый корпоративный сектор	12653,0	16770,5	15779,3	11255,2	21702,4	26420,7
Финансовый сектор	н/д	н/д	369,6	3804,4	4045,5	450,9
Сектор домашних хозяйств	5502,3	8617,0	12679,5	13821,8	14245,5	15887,7
Внешние инвестиции	7892,4	8188,3	18279,8	18658,2	15184,4	18736,0
Иностранный кредит	3520,5	4256,0	6953,5	12064,4	6169,2	11090,7
Прямые иностранные инвестиции	1909,5	2559,3	9513,3	4947,0	5494,3	4272,9
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	2462,4	1373,0	1813,0	1646,8	3521,0	3372,3

Источник: НСК КР, расчеты НБКР

Основными инвестиционно-привлекательными видами деятельности являются транспорт и связь, горнодобывающая промышленность; в данные сектора вливаются около половины (49,5 процента) всех инвестиций (расчеты по итогам 2011 года) (таблица 5).

Таблица 5. Инвестиции в основной капитал по отраслям экономики КР

проценты

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Транспорт и связь	25,1	16,7	22,0	17,9	17,9	28,3
Горнодобывающая промышленность	16,9	13,3	6,6	8,1	24,9	21,2
Обрабатывающая промышленность	10,8	13,9	11,6	9,9	6,3	3,8
Торговля; ремонт автомобилей и т.д.	5,7	5,0	3,4	3,0	3,2	2,2
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям (включая предприятия геологоразведки)	2,1	5,2	11,2	12,1	1,7	0,8
Другие отрасли	39,4	45,8	45,2	49,0	45,9	43,7

Источник: НСК КР

По итогам 2011 года основная доля иностранных кредитов приходится на «Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям» – 60,6 процента (геологоразведка). Это говорит о том, что финансируются сырьевые отрасли экономики, в то время как обрабатывающая промышленность и инфраструктура, обеспечивающие основной вклад

¹⁷ Использовались материалы статьи В.Е. Маневича (журнал «Бизнес и банки»)

в экономический рост, финансируются недостаточно. Данный факт прослеживается и при анализе ВВП по секторам экономики. Из чего следует вывод о том, что экономика Кыргызстана по-прежнему является аграрно-сырьевой экономикой.

Результаты вычислений темпов роста ВВП по фундаментальному уравнению экономической динамики¹⁸ приведены в таблице 6. Абсолютные значения ВВП и чистого накопления основного капитала представлены в постоянных ценах 2008 года. В последней строке таблицы приведены официальные данные о темпах прироста ВВП за те же годы, которые несколько расходятся с темпами роста, вычисленными в соответствии с фундаментальным уравнением экономической динамики. Эти расхождения могут быть объяснены неточностями при вычислении объема выпуска и дохода в постоянных ценах.

Таблица 6. Вычисление темпов прироста ВВП в 2006-2011 гг. *

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ВВП (в ценах 2008 года) (Y), млн. сом.	159 838,0	173 424,3	187 991,9	193 443,7	192 476,4	203 447,6
Прирост ВВП (ΔY), млн. сом.	4 806,0	13 586,2	14 567,6	5 451,8	-967,2	10 971,2
Чистое накопление основного капитала (S), млн. сом	27534,8	37805,8	54421,7	54874,2	60384,7	69205,5
Доля чистого накопления основного капитала в ВВП ($s=S/Y$)	0,172	0,218	0,289	0,284	0,314	0,340
Коэффициент капиталоемкости ($C = S/\Delta Y$)	5,729	2,783	3,736	10,065		6,308
Темп прироста ВВП ($G = s/C$), %	3,0	7,8	7,7	2,8		5,4
Темп прироста ВВП (расчеты на основе официальных данных), %	3,1	8,5	8,4	2,9	-0,5	5,7

* - целесообразность расчета коэффициента капиталоемкости прироста ВВП для 2010 года отсутствует в связи с отрицательным темпом прироста ВВП

Источник: НСК КР, расчеты НБКР

Доля сбережений в ВВП находится в обратной зависимости от доли конечного потребления и в прямой зависимости от доли чистых доходов и трансфертов, поступающих из-за рубежа. Динамика ВВП в период финансового кризиса (2008-2010 гг.) оказала значительное негативное влияние на объем конечного потребления, тогда как объем сбережений и чистые доходы, полученные из-за рубежа, имели относительно устойчивые значения. По данным таблицы 8, доля чистого притока доходов и капитала из-за рубежа превышает чистое накопление основного капитала внутри страны. Если предположить, что чистый приток доходов и капитала сократится до минимальных значений, накопление основного капитала также может снизиться (наблюдается прямая корреляция отмеченных показателей).

Таблица 7. Чистое накопление основного капитала и чистый ввоз доходов и капитала

проценты к ВВП

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Чистое накопление основного капитала	17,2	21,8	28,9	28,4	31,4	34,0
Чистые доходы и трансферты	17,7	20,8	24,7	22,7	25,9	29,7
Всего, чистый приток доходов и капитала	24,9	40,2	27,2	35,7	37,5	43,6
Чистый приток доходов и капитала в процентах от чистого накопления основного капитала	144,7	184,4	93,8	125,9	119,5	128,1

Источник: расчеты НБКР

Потребительское поведение, а также недостаточное доверие к банковской системе со стороны населения, снижают возможность финансовых посредников увеличивать кредитование

¹⁸ Методология представлена в приложении к Вставке 2 в разделе «Методология анализа отдельных вопросов финансовой стабильности»

экономики и повышать уровень финансового посредничества в долгосрочной перспективе.

Также следует отметить, что отрицательный уровень государственных сбережений и относительно низкий уровень частных сбережений, на фоне высоких процентных ставок на внутреннем рынке капитала, определяют политику корпоративного сектора к привлечению внешних заимствований.

Кроме того, низкий уровень сбережений и, как следствие, увеличение разрыва могут также повлиять на замедление темпов экономического роста.

3.3. Корпоративный сектор¹⁹

Корпоративный сектор по-прежнему является основным кредитором и заёмщиком банковского сектора. Сохраняющиеся достаточно низкие показатели рентабельности предприятий²⁰, обусловленные неустойчивым получением прибыли, представляют риски финансовой устойчивости корпоративного сектора. После существенного снижения показателей финансовой устойчивости в 2009 году в результате сокращения прибыли предприятий, с 2010 года наблюдается постепенное восстановление темпов роста, несмотря на социально-политические события 2010 года.

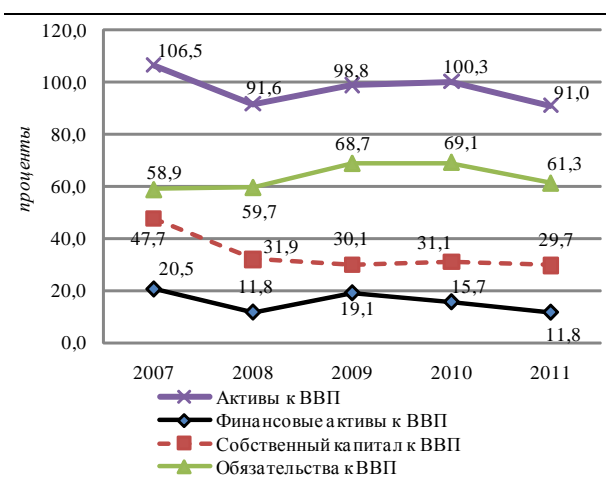
Внутренний и внешний долг предприятий по-прежнему демонстрируют устойчивый рост, что в свою очередь подразумевает увеличение финансовой уязвимости, как для самого корпоративного сектора, так и для банковского сектора, через соответствующие каналы существующей взаимозависимости между секторами.

Финансовое состояние

По итогам 2011 года отмечено общее снижение основных балансовых показателей корпоративного сектора.

В 2008-2009 годах показатели выручки и прибыли предприятий от операционной деятельности демонстрировали разнонаправленную динамику (выручка росла, прибыль сокращалась), что указывало на постепенное снижение эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятий. В результате соотношение прибыли к выручке по итогам 2009 года составило менее 1 процента.

График 3.3.1. Динамика балансовых показателей корпоративного сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

В период 2010-2011 года отмечался рост прибыли предприятий, в результате чего соотношение прибыли к выручке по итогам 2011 года составило 7,9 процента. В целом сохраняющееся достаточно низкое соотношение показателя прибыли к выручке предприятий подчёркивает структурную уязвимость доходной части бюджета корпоративного сектора.

Следует отметить, что на конец 2011 года на долю предприятий с отрицательной рентабельностью (убыточных) приходилось 32,6 процента от общего количества действующих предприятий. Основную часть убыточных предприятий составили предприятия отраслей сельского хозяйства (2,3 процента от общего

¹⁹ Статистические данные по активам, обязательствам и капиталу предприятий (статьи баланса) на полугодовой основе у НСК КР отсутствуют

²⁰ Рентабельность активов (ROA) — финансовый показатель, характеризующийся отношением величины дохода до налогообложения к активам предприятия

Рентабельность капитала (ROE) — финансовый показатель, характеризующийся отношением величины дохода до налогообложения к собственному капиталу предприятия

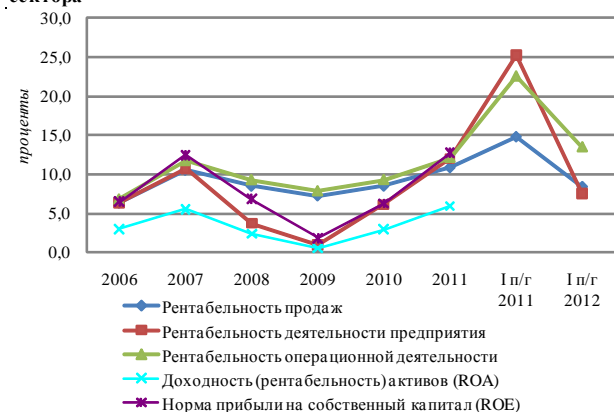
Рентабельность продаж — финансовый показатель, характеризующийся отношением величины дохода до налогообложения предприятия к его выручке

График 3.3.2. Динамика валового дохода и прибыли предприятий реального сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

График 3.3.3. Показатели рентабельности предприятий реального сектора

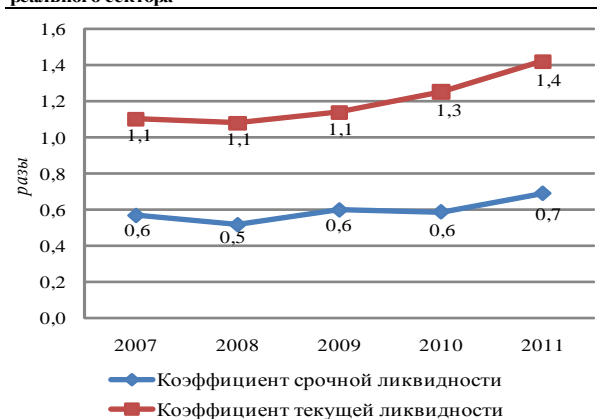


Источник: НСК КР, расчёты НБКР

количества предприятий), торговли (3,5 процента от общего количества предприятий) и операций с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг потребителям (4,4 процента от общего количества предприятий).

Достаточно высокие кредитные риски для банковского сектора представляют предприятия обрабатывающей промышленности, которые по итогам 2011 года имели наиболее низкий уровень ликвидности²¹ и рентабельности.

График 3.3.4. Показатели ликвидности предприятий реального сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

Долговая устойчивость

Валовый долг предприятий по состоянию на конец 2011 года составил 92,8 млрд. сомов или 34,0 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 10,8 млрд. сомов или на 12,4 процента. Основную долю валового долга предприятий составила долгосрочная задолженность (70,4 млрд. сомов или 75,9 процента от валового долга предприятий).

Следует отметить, что в условиях ограниченности собственных оборотных средств предприятий и высоких процентных ставок на внутреннем рынке капитала, основным источником финансирования корпоративного сектора являются внешние заимствования от зарубежных кредиторов.

²¹ Текущая ликвидность – финансовый показатель, характеризующийся отношением величины оборотных активов к краткосрочным обязательствам предприятия

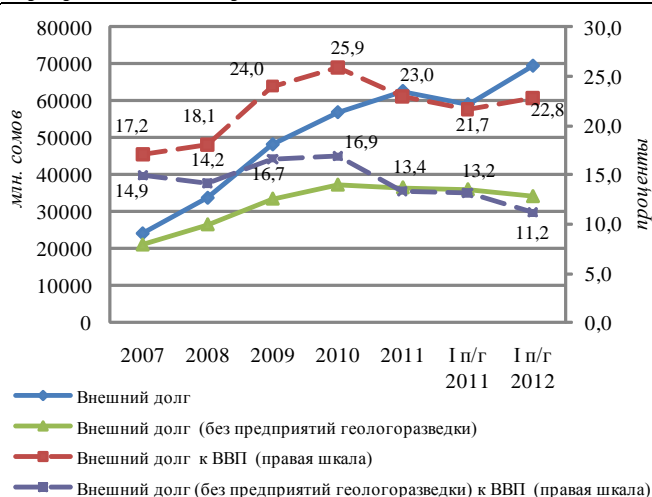
Срочная ликвидность – финансовый показатель, характеризующийся отношением высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам предприятия

График 3.3.5. Индикаторы долговой устойчивости корпоративного сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

График 3.3.6. Индикаторы долговой устойчивости корпоративного сектора *

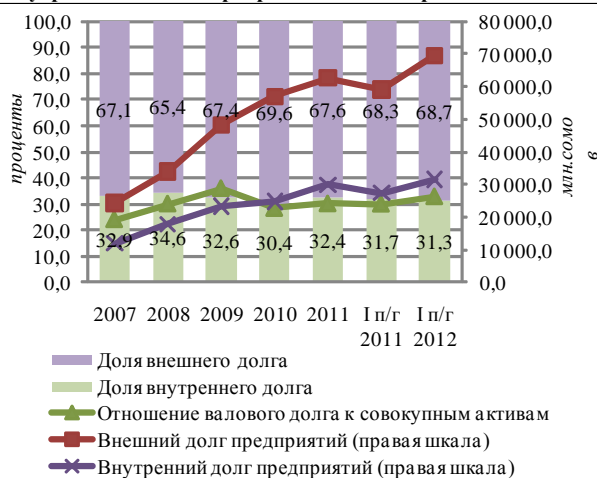


Источник: НСК КР, расчёты НБКР

* к прогнозируемому годовому ВВП

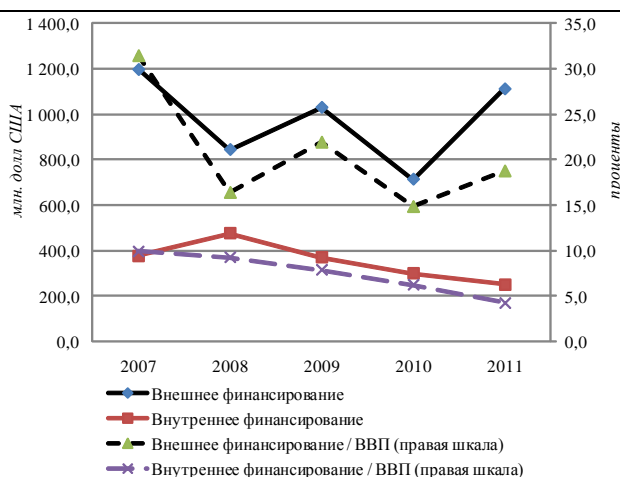
Начиная с 2008 года продолжается тенденция последовательного сокращения внутреннего финансирования корпоративного сектора (График 3.3.8), которое по итогам 2011 года составило 251,7 млн. долларов США. При этом, внешнее финансирование реального сектора превысило внутреннее в 4,4 раза, составив 1 112,6 млн. долларов США.

График 3.3.7. Динамика изменения внешнего и внутреннего долга корпоративного сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

График 3.3.8. Финансирование корпоративного сектора



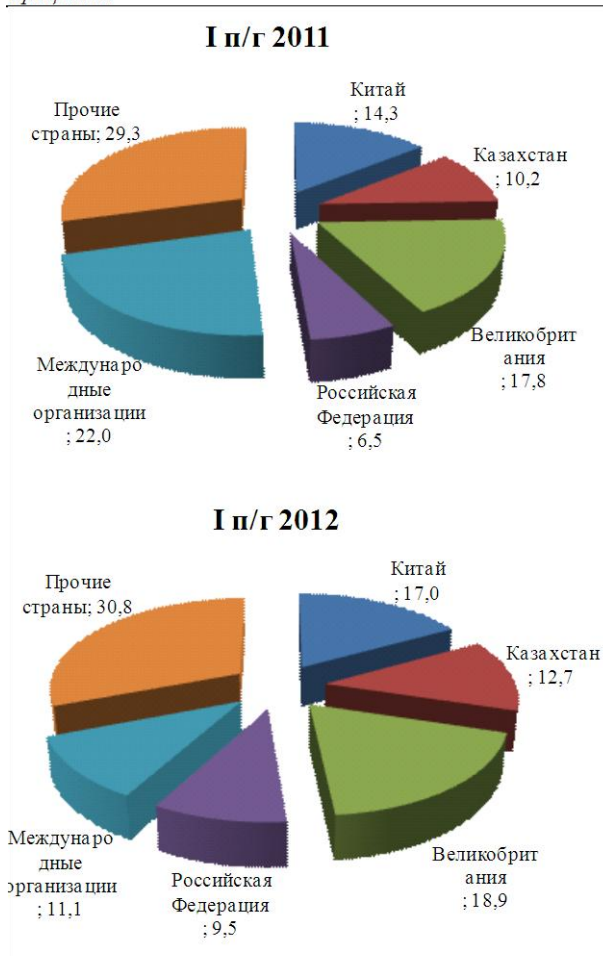
Источник: НСК КР, расчёты НБКР

По итогам 1 полугодия 2012 года внешний долг корпоративного сектора увеличился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 16,0 процента и составил 69,6 млрд. сомов или 22,8 процента к ВВП.

Внешний долг в основном представлен задолженностью предприятий геологоразведки (более половины совокупного внешнего долга), специфика деятельности которых предполагает принятие рисков иностранными инвесторами, финансирующими геологоразведывательные работы.

Географическая структура внешнего долга корпоративного сектора достаточно диверсифицирована. По состоянию на конец 1 полугодия 2012 года основная часть внешних заимствований приходилась на Великобританию (18,9 процента), Китай (17,0 процента) и Казахстан (12,7 процента). В рассматриваемом периоде было отмечено сокращение доли внешнего долга перед международными организациями.

График 3.3.9. Географическая структура внешнего долга корпоративного сектора
проценты



Источник: НСК КР

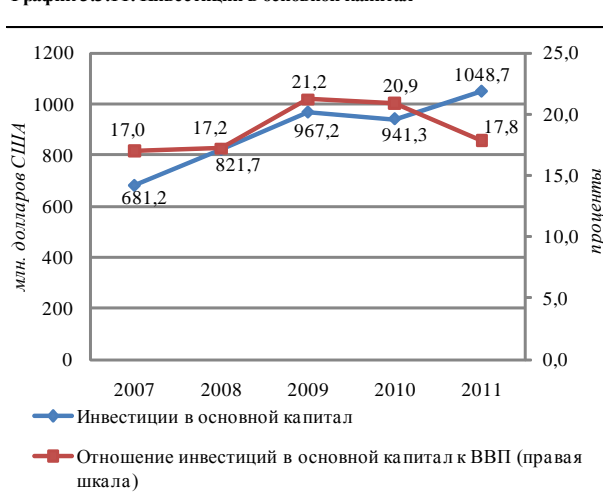
График 3.3.10. Отраслевая структура внешнего долга
проценты



Источник: НСК КР

Таким образом, внешний долг предприятий на конец 1 полугодия 2012 года составил 68,7 процента от общего объема валового долга корпоративного сектора. Внутренний долг на конец 1 полугодия 2012 года составил 31,7 млрд. сомов, увеличившись с 27,5 млрд. сомов аналогичного периода прошлого года.

График 3.3.11. Инвестиции в основной капитал



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

В свою очередь, внутренний долг корпоративного сектора по-прежнему сконцентрирован в отраслях торговли, промышленности и операций с недвижимым имуществом, арендой и предоставления услуг потребителям.

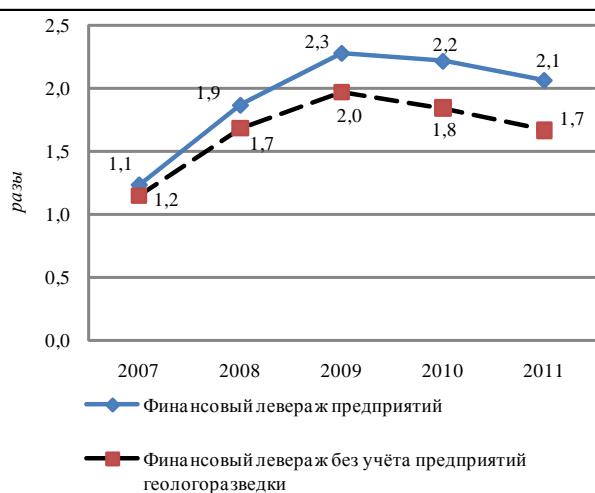
За период 2007-2011 года наблюдался рост инвестиций в корпоративный сектор. Основная доля инвестиций приходилась на предприятия горнодобывающей отрасли, строительства и промышленности.

При этом инвестиции в жилищное строительство на фоне общего спада на рынке недвижимости в 2008-2009 годах, были связаны с высокой долей долгосрочных инвестиционных

проектов, начало которым было положено в период активного роста рынка недвижимости с начала 2000-х гг.

Ключевым фактором долговой уязвимости корпоративного сектора является показатель финансового леверджа²². Учитывая, что основная часть совокупного долга корпоративного сектора (около 34 процентов) приходится на предприятия геологоразведки, значение финансового левержа корпоративного сектора находится на допустимом уровне, составив на конец 2011 года 1,7 (без учёта предприятий геологоразведки). Таким образом, финансовый левераж корпоративного сектора (без учёта предприятий геологоразведки) за 2007-2011 года увеличился на 54,5 процента.

График 3.3.12. Финансовый левераж предприятий



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

График 3.3.13. Отраслевая структура финансового левержа корпоративного сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

Вставка 3. Распределение рисков финансовой устойчивости корпоративного сектора²³

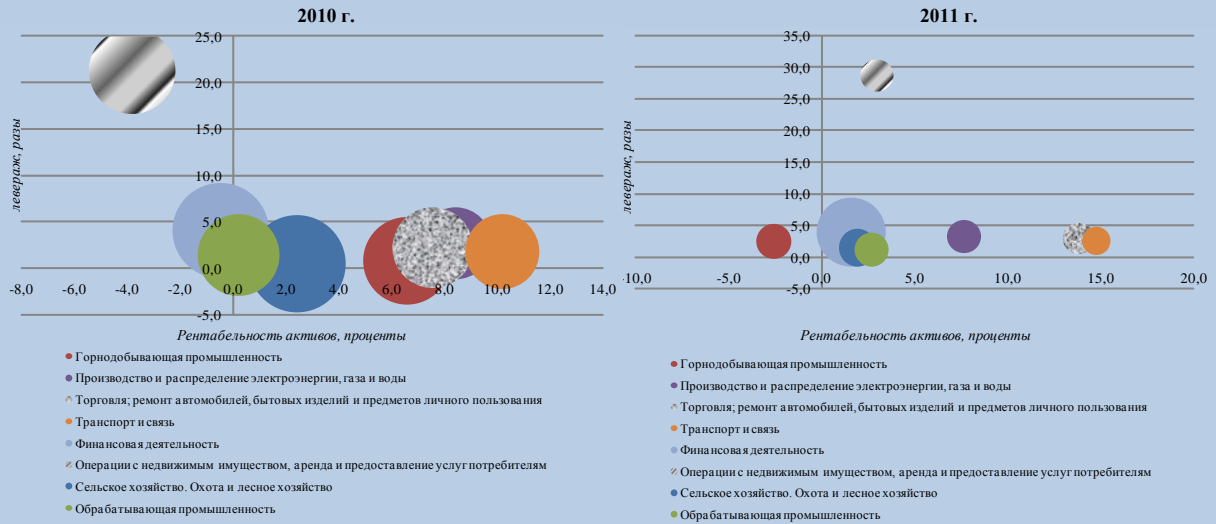
Среди предприятий корпоративного сектора по итогам 2011 года в целом отрицательную рентабельность показала горнодобывающая отрасль, имеющая также низкие показатели текущей ликвидности. При этом задолженность перед финансовым сектором у предприятий данной отрасли составила менее 2,5 процента. Также в группу предприятий, имеющих два фактора риска (высокий левераж и низкую текущую ликвидность) попали предприятия занимающиеся операциями с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг потребителям и как было отмечено, объясняется высокой внешней задолженностью предприятий геологоразведки. Следует отметить, что предприятия данной отрасли наиболее многочисленны в структуре корпоративного сектора (22,7 процента крупных и средних предприятий) и на конец 2011 года имели 9,8 процента совокупной задолженности перед финансовым сектором.

По итогам 2011 года отмечалось наличие двух факторов риска (низкой рентабельности и текущей ликвидности) на предприятиях отраслей сельского хозяйства и обрабатывающей промышленности. Предприятия данных отраслей составляют по численности 28,6 процента крупных и средних предприятий. При этом наибольшая задолженность перед финансовым сектором по итогам 2011 года приходится на предприятия обрабатывающей промышленности – 27,3 процента (6,5 млрд.сомов). Предприятия данной отрасли по итогам 2010 года также показали низкие показатели рентабельности, что является индикатором финансовых затруднений

²² Финансовый левераж – финансовый показатель, характеризующийся отношением общих обязательств предприятия к собственному капиталу

²³ Данный анализ проводился на данных крупных и средних предприятий корпоративного сектора

График 1. Распределение рисков по видам экономической деятельности за 2011 год
разы



Примечание: Размер точки соответствует уровню текущей ликвидности
Источник: НСК КР, расчёты НБКР

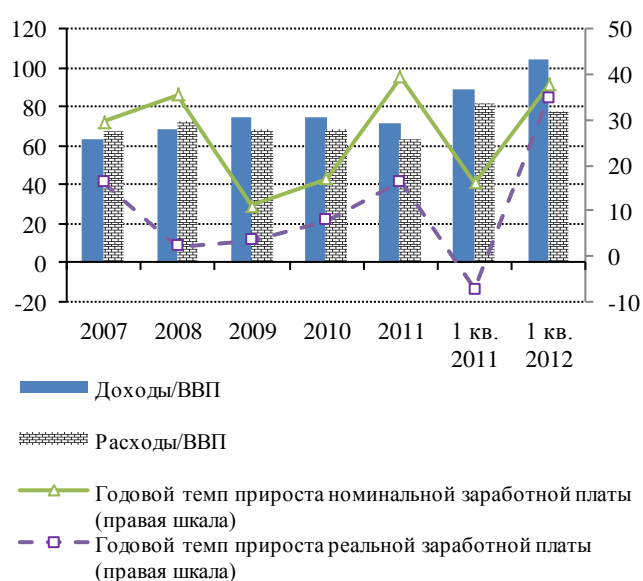
предприятий и в перспективе несёт в себе высокие кредитные риски для финансового сектора.

Следует отметить, что отрицательная рентабельность предприятий корпоративного сектора также возможно имеет место вследствие ведения теневой экономической деятельности, которая по разным данным занимает существенную долю в реальном секторе экономики.

3.4. Сектор домашних хозяйств²⁴

Наблюдается улучшение индикаторов устойчивости бюджета домашних хозяйств и показателей финансовой устойчивости²⁵, прежде всего за счет роста валовых доходов, в том числе средней номинальной заработной платы. Вместе с тем, одной из основных проблем сектора домашних хозяйств остается структурная уязвимость расходов; потребительская структура расходов по-прежнему доминирует, в то время как расходы на инвестиционные цели продолжают составлять незначительную долю. В целом степень «глубины» взаимосвязи и как следствие взаимозависимость между домашними хозяйствами и банковским сектором продолжают последовательно нарастать.

График 3.4.1. Показатели устойчивости бюджета домашних хозяйств и темп прироста заработной платы
проценты



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

заработной платы (темпы прироста в годовом выражении составил 37,8 процента). Причем, за счет ослабления инфляционного фона, уровень сбережений растет и в реальном выражении (график 3.4.1).

На фоне роста кредитного портфеля коммерческих банков, увеличения уровня сбережений и роста деловой активности, повышается долговая нагрузка сектора домашних хозяйств. В частности наблюдается повышение отношения долга к ВВП²⁶ на 0,5 п.п. и отношения долга к располагаемому доходу – на 0,9 п.п. (таблица 3.4.1). При этом на фоне достаточно высокого бюджетного профицита (доходы превышают расходы на 33,7 процента) растет уровень сбережений и улучшается общее финансовое положение сектора в целом (растет уровень благосостояния населения), что положительно влияет на финансовую устойчивость и платежеспособность домашних хозяйств. Одним из основных факторов повышения уровня сбережений является рост средней номинальной

²⁴ В анализе сектора использовались данные НБКР и данные интегрированного выборочного обследования бюджетов домашних хозяйств и рабочей силы НСК КР. Далее по тексту показатели за первый квартал 2012 года обусловлены отсутствием данных за первое полугодие 2012 года

²⁵ Показатели финансовой устойчивости:

Финансовые активы/ВВП, где финансовые активы включают депозиты в банках и ГЦБ, держателями которых являются домашние хозяйства;

Активы/ВВП, где активы – это сумма нефинансовых (жилищный фонд умноженный на среднюю стоимость недвижимости) и финансовых активов;

Долг/ВВП, где долг – это займы у коммерческих банков, или кредиты, выданные физическим лицам;

Долг/Валовый доход, где валовый доход – это весь доход, полученный домашними хозяйствами;

Долг/Располагаемый доход, где располагаемый доход – это разница между валовыми доходами и налогами

²⁶ К прогнозируемому годовому ВВП

Таблица 3.4.1. Индикаторы финансовой устойчивости домашних хозяйств

проценты

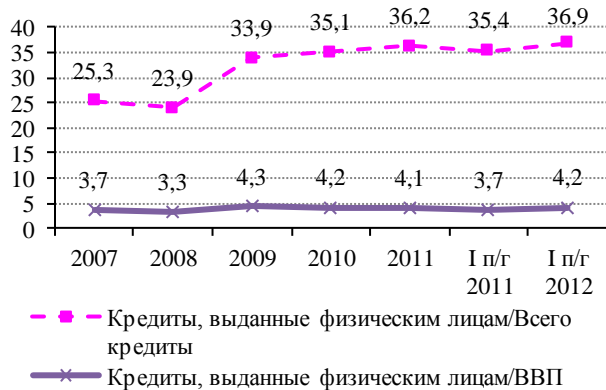
	2007	2008	2009	2010	2011	1 кв. 2011	1 кв. 2012
Активы/ВВП	н/д	н/д	540,8	616,5	595,4	н/д	н/д
Финансовые активы/ВВП	4,4	3,7	4,8	5,1	5,6	4,5	5,4
Долг/Финансовые активы	84,4	88,3	88,9	82,5	74,3	77,8	72,5
Долг/Валовый доход	5,8	4,7	5,7	5,6	5,8	4,9	5,8
Долг/Располагаемый доход	6,1	5,0	6,0	6,0	6,1	5,2	6,1
Долг/ВВП	3,7	3,3	4,3	4,2	4,1	3,5	3,9

Источник: НСК КР, ГРС ПКР, расчеты НБКР

Наметившаяся тенденция к некоторому росту сбережений, на фоне профицита бюджета домашних хозяйств, является одной из основных причин роста депозитов физических лиц, что

График 3.4.2. Доля кредитов, выданных домашним хозяйствам в кредитном портфеле банковского сектора

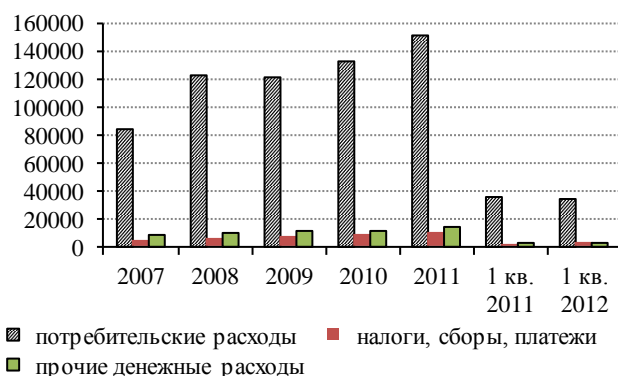
проценты



Источник: расчеты НБКР

График 3.4.3. Структура денежных расходов домашних хозяйств

млн. сомов



Источник: НСК КР

косвенно указывает на определенные тенденции укрепления доверия населения к банкам. В частности, отношение депозитов физических лиц к активам банковской системы ежегодно увеличивается и на конец первого полугодия 2012 года составило 23,1 процента, из них 12,8 п.п. приходится на срочные депозиты.

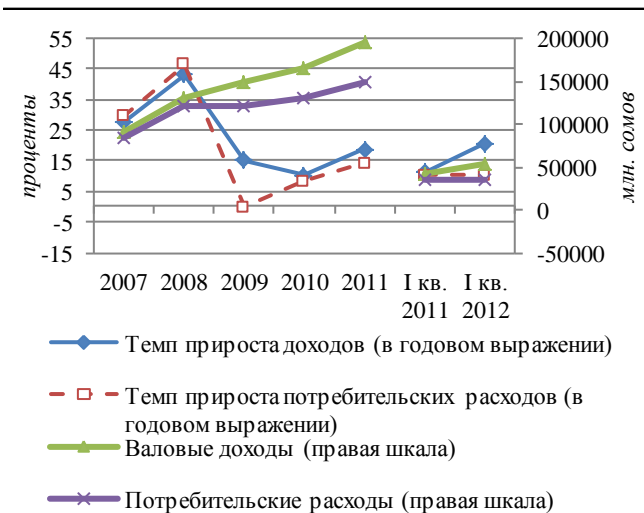
Домашние хозяйства выступают вторыми по величине заемщиком денежных средств у банковского сектора после корпоративного. На конец первого полугодия 2012 года доля кредитов, выданных домашним хозяйствам (физическим лицам), в общем кредитном портфеле банковского сектора составила 36,9 процента (график 3.4.2). Следует отметить, что значительный рост доли кредитов домашним хозяйствам в 2009 году (на 10,0 п.п.) связан с сокращением доли кредитов, выданных корпоративному сектору (на 9,8 п.п.) в общем объеме кредитного портфеля банков.

Таким образом, учитывая роль домашних хозяйств не только как вкладчиков, но и как заемщиков, изменения в их экономическом поведении, вызванные высоким долговым бременем, либо внутренними и внешними шоками, могут оказать существенное воздействие на развитие финансового сектора в целом.

Поведение и структурная уязвимость расходов.

Потребительское поведение («проедание» доходов) остается одной из основных проблем сектора домашних хозяйств. Так, подавляющая часть денежных расходов по-прежнему направляется на потребление, в среднем около 87,2 процента (график 3.4.3), что в свою очередь

График 3.4.4. Структурная уязвимость расходной части бюджета



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

График 3.4.5. Факторы финансовой устойчивости баланса населения



* - по данным НСК КР до 2009 года сбережения домашних хозяйств отсутствовали

Источник: НСК КР, расчеты НБКР

для кредитного портфеля финансового сектора в социально-экономическое положение в стране.

подтверждается результатами исследования АБР по денежным переводам²⁷ (уровень потребительских расходов от общего объема денежных переводов из-за рубежа составляет 78,4 процента, расходы на инвестиционные цели (бизнес, предпринимательство) – 3,1 процента). При этом расходы на инвестиции и сбережения продолжают составлять незначительную долю, что объясняется с одной стороны относительно низким благосостоянием граждан (несмотря на рост как общего, так и среднедушевого благосостояния), с другой – недостаточным доверием к банковской системе и к другим институтам финансового посредничества в целом.

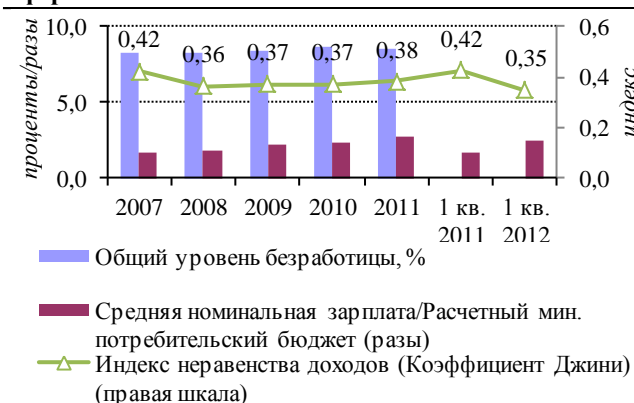
Вместе с тем, темпы прироста валовых доходов опережают темпы прироста потребительских расходов домашних хозяйств (график 3.4.4), оказывая влияние на некоторый рост сбережений домашних хозяйств.

При этом, доля продовольственных товаров в общих расходах в среднем составляет 47,5 процента и 54,5 процента в потребительских расходах, сохраняя достаточно высокую уязвимость домашних хозяйств, в случае угроз продовольственной безопасности.

Таким образом, структурная уязвимость бюджета населения (большая часть дохода тратится на потребление, около трети доходов поступают от внешних источников), указывает на наличие рисков в случае шоков, отрицательно влияющих на

²⁷ Обследование домашних хозяйств АБР по вопросам переводов мигрантов и бедности в Кыргызской Республике, 2007 год

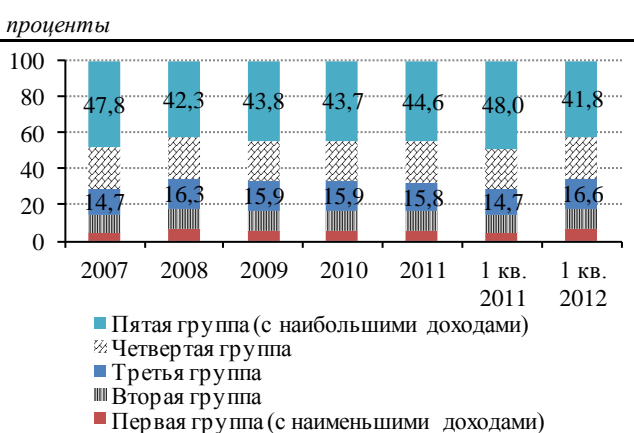
График 3.4.6. Показатели устойчивости социальной сферы*



* данные по уровню безработицы рассчитываются НСК КР на годовой основе

Источник: НСК КР, расчеты НБКР

График 3.4.7. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам



Источник: НСК КР

График 3.4.8. Динамика процентных ставок и объемов ипотечных и потребительских кредитов, выданных банками



Источник: НБКР

Социальная сфера.

Индекс неравенства дохода в секторе домашних хозяйств (коэффициент Джини)²⁸ за первый квартал 2012 года, обозначил снижение концентрации и увеличение диверсификации дохода (график 3.4.6). Расчетный показатель отношения средней номинальной заработной платы к минимальному потребительскому бюджету, позволяющий оценить превышение части номинальных доходов над минимальными расходами, составил 2,4 раза.

Структура денежных доходов населения по квинтильным группам указывает на концентрацию дохода в группе наиболее обеспеченных слоев населения (график 3.4.7).

Потребительское и ипотечное кредитование населения.

Растущий спрос на товары длительного пользования и относительная доступность кредитов (по итогам первого полугодия 2012 года процентная ставка по потребительским кредитам сложилась ниже максимума 2009 года) создают дополнительный спрос на потребительское кредитование. На этой основе увеличивается доля потребительских кредитов в кредитном портфеле коммерческих банков, которые имеют высокое качество (доля проблемных кредитов по данному типу кредитования составила 2,6 процента). Анализ рынка ипотечного кредитования домашних хозяйств не выявил высокой эластичности объемов кредитования от процентных ставок (график 3.4.8).

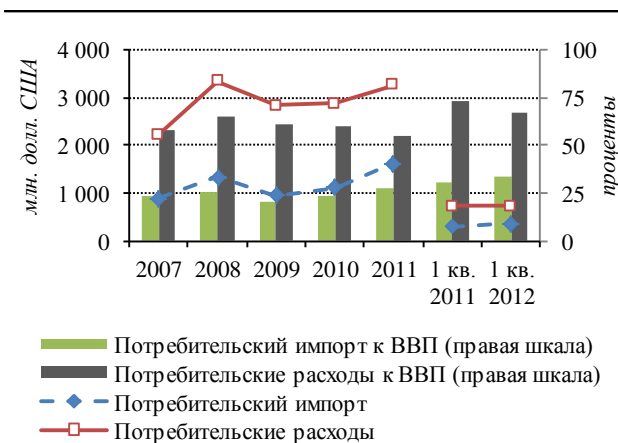
Факторы внешней уязвимости.

Увеличивающиеся с 2009 года потребительские расходы создают

²⁸ Индекс Джини со значением 0 указывает на абсолютное равенство дохода, со значением 1 – на абсолютное неравенство (концентрацию) дохода

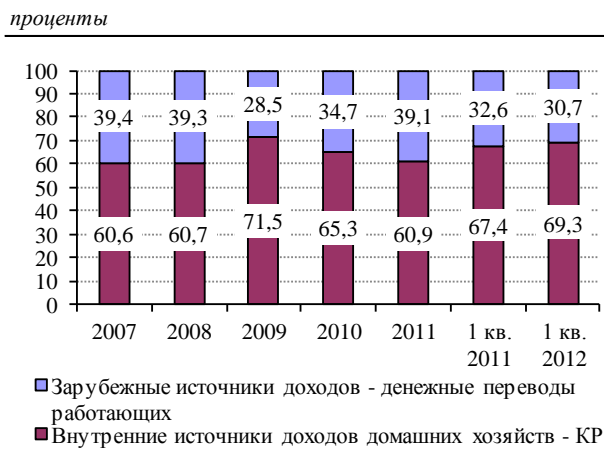
дополнительное предложение на внутреннем рынке товаров, подстегивая потребительский импорт. Это в свою очередь повышает уровень уязвимости домашних хозяйств со стороны шоков внешнего сектора, в частности ценовых всплесков и дефицита продовольственных товаров. Потребительский импорт к ВВП на конец первого квартала 2012 года составил 33,9 процента (график 3.4.9).

График 3.4.9. Факторы внешней уязвимости расходной части бюджета домашних хозяйств



Источник: НСК КР и НБКР

График 3.4.10. Структура доходов домашних хозяйств по источникам



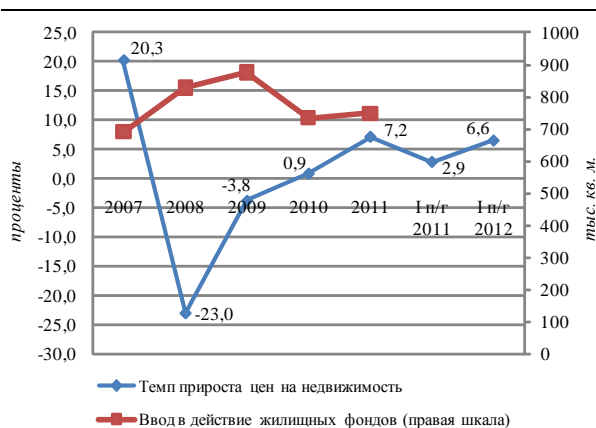
Источник: НСК КР, расчеты НБКР

3.5. Рынок недвижимости

На рынке недвижимости после значительного снижения в 2008 году, отмечается повышение цен. Факторами, способствовавшими росту цен с 2011 года являлись сокращение предложения нового жилья, уменьшение общего жилищного фонда и растущий спрос на недвижимость в г. Бишкек и Чуйской области.

Стабилизация цен на рынке недвижимости в 2011-2012 годах способствовала увеличению объёмов ипотечного кредитования и финансирования строительства. Кроме того, отмечается сокращение объёма ипотечных кредитов и кредитов на строительство в портфеле классифицированных кредитов банков, что свидетельствует о снижении кредитных рисков для финансового сектора, обусловленных состоянием рынка недвижимости.

График 3.5.1. Динамика изменения цен на недвижимость и ввода в действие жилищных фондов в Кыргызской Республике



Источник: ГРС ПКР, расчёты НБКР

График 3.5.2. Суммарная доля кредитов на ипотеку и строительство в кредитном портфеле банков



Источник: НБКР

Активы в форме недвижимости (основные средства) являются одной из крупнейших составляющих имущества частного сектора.

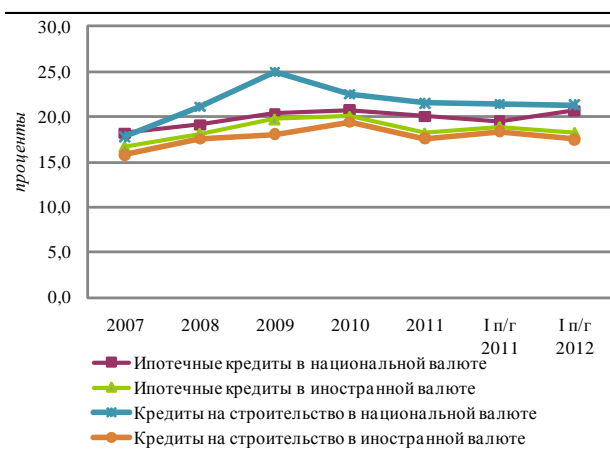
Изменчивость цен на недвижимость в Кыргызстане обусловлена различными причинами. Рынки недвижимости неликвидны, соглашение о каждой продаже происходит с высокими транзакционными издержками. Предложение в краткосрочной перспективе неэластично, в связи с тем, что на подготовку проектов и завершение строительства требуется время. Застройка часто подпадает под воздействие различных правовых и иных ограничений, таких как дефицит городских земель, на примере столицы КР, которые могут подлежать застройке. В этих условиях усиливается влияние изменений спроса на цены.

Относительное оживление в выдаче кредитов на ипотеку и строительство в 2006-2007 годах было вызвано резким оживлением в сфере недвижимости примерно с 2002 года, характеризовавшимся быстрым ростом цен на недвижимость.

В дальнейшем, в результате влияния последствий финансового кризиса, сильно затронувшего ипотечный рынок и сферу строительства Казахстана, наблюдалось

сокращение ипотечного кредитования и финансирования строительства казахских банков на территории Кыргызстана вследствие недостатка ликвидности в материнских банках и увеличивающихся рисков на рынке недвижимости. Это повлияло на резкое падение рыночных цен в 2008 году (график 3.5.1).

График 3.5.3. Ставки по кредитам банков на строительство и ипотечным кредитам



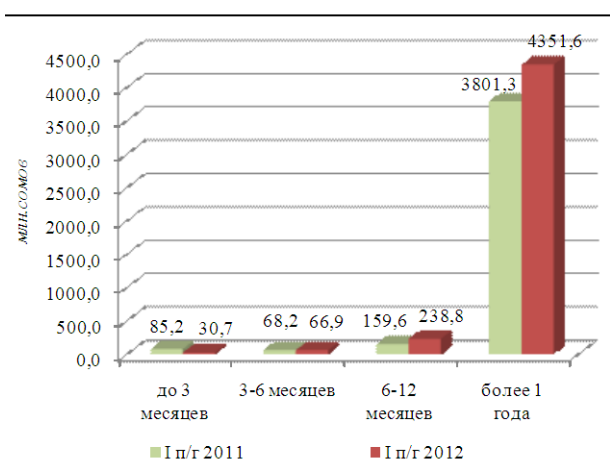
Источник: НБКР

График 3.5.4. Доля ипотечного кредитования и кредитов на строительство в кредитном портфеле



Источник: НБКР

График 3.5.5. Объем кредитного портфеля на строительство и ипотечное кредитование в разбивке по срочности



Источник: НБКР

строительство и ипотеку впервые за 3 года увеличился и составил 5,1 млрд. сомов, показав рост по сравнению с 1 полугодием 2011 года на 12,8 процента.

В результате снижения рыночных цен на недвижимость, ситуация усугублялась снижением стоимости обеспечения в форме залога жилой недвижимости, особенно в случаях когда она упала до уровня ниже стоимости предоставленных под это обеспечение кредитов.

Спад на рынке недвижимости Казахстана негативно отразился также на строительной отрасли Кыргызской Республики. Ввод новых жилищных фондов в 2010-2011 годы уменьшился почти на 40 процентов. За 2011 год было введено новых жилищных фондов в размере 748,3 тыс.кв.м. (при требуемых 2 млн.кв.м. в год). Кроме того, после социально-политических событий 2010 года произошло некоторое сокращение фонда недвижимого имущества (сокращение составило 6,8 процента).

В настоящее время на рынке недвижимости отмечается сокращение волатильности цен. С 2011 года цены на недвижимость демонстрируют устойчивый рост, что объясняется растущим спросом на недвижимость в г. Бишкек и Чуйской области, а также низкими темпами ввода в действие жилищных фондов (из которых около 80 процентов ежегодно приходится на сектор домашних хозяйств за счёт собственных средств и полученных кредитов).

Рост цен за 1 полугодие 2012 года наблюдался в таких сегментах рынка недвижимости, как квартиры, социальная и коммерческая недвижимость. При этом цены на индивидуальные жилые дома снижались. Данная динамика наряду с сезонными колебаниями, связана с ограниченным расширением сегментов недвижимого имущества.

На конец 1 полугодия 2012 года, в кредитном портфеле банков, кредиты на строительство занимали 5,3 процента кредитного портфеля, ипотечные кредиты – 9,4 процента.

Основная часть ипотечных кредитов и кредитов на строительство имеют средне- и долгосрочный характер. На конец 1 полугодия 2012 года их суммарный объем равнялся 4,4 млрд. сомов, увеличившись с 3,8 млрд. сомов на конец 1 полугодия 2011 года (в основном за счёт ипотечных кредитов).

Сохраняется географическая концентрация сделок купли-продажи недвижимости в г. Бишкек и Чуйской области, на долю которых за 1 полугодие 2012 года пришлось 61,0 процента от общего объема сделок купли-продажи недвижимости по стране.

Основной объем сделок купли-продажи приходится на долю сегмента жилой недвижимости (квартиры и индивидуальные жилые дома). За 1 полугодие 2012 года доля данного сегмента составила 56,0 процента.

График 3.5.6. Динамика индекса доступности жилья



Источник: НСК КР и ГРС ПКР, расчеты НБКР

Индекс доступности жилья, отражающий состояние рынка жилья с точки зрения возможности приобретения его домашними хозяйствами существенно сократился, чему способствовало снижение цен на недвижимость в 2008 году и увеличение уровня средней заработной платы в 2011 году.

В целом значение данного показателя по-прежнему отражает существенные разрывы между доходами населения и стоимостью недвижимости.

Таблица 3.5.1. Объем сделок по залогу недвижимого имущества

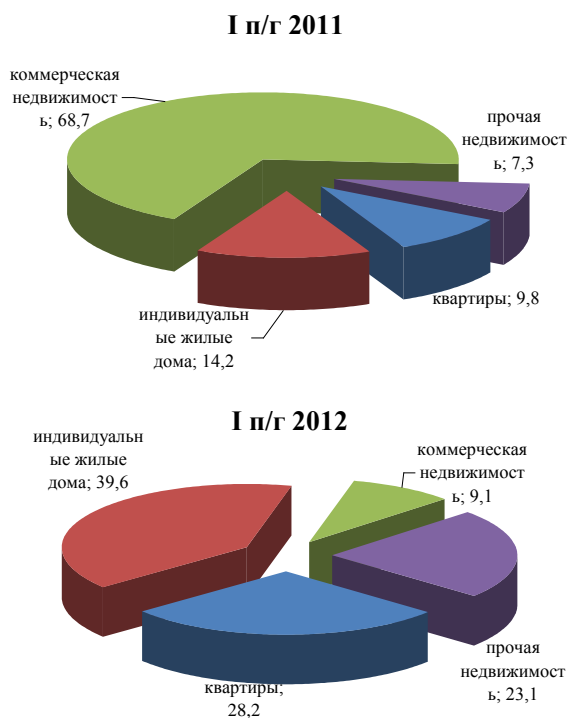
	2008	2009	2010	2011	I п/г 2011	I п/г 2012
Объем сделок по залогу недвижимого имущества, млн. сомов	11 640,6	14 734,6	18 890,8	54942,7	40 422,0	15547,0
Объем сделок по залогу недвижимого имущества к ВВП, проценты	6,2	7,3	8,6	20,1	37,7	13,5

Источник: ГРС ПКР, расчеты НБКР

С ростом цен на недвижимость наблюдается увеличение объема сделок по залогу недвижимого имущества.

В 1 полугодии 2012 года в качестве залоговой недвижимости основную долю составляла жилая недвижимость как наиболее ликвидная и, как следствие, менее подверженная ценовой волатильности.

График 3.5.7. Структура сделок по залогу недвижимого имущества по сегментам проценты



Источник: ГРС ПКР, расчеты НБКР

На конец 1 полугодия 2012 года доля ипотечных кредитов и кредитов на строительство в портфеле проблемных кредитов банков снизилась на 9,9 процента (420,5 млн.сомов) и составила 19,3 процента или 605,8 млн. сомов.

График 3.5.8. Структура классифицированных кредитов на строительство и ипотечное кредитование



Источник: НБКР

IV. Финансовое состояние и устойчивость финансового сектора

4.1. Структура финансового сектора

Институциональная структура финансового сектора Кыргызской Республики представлена коммерческими банками и другими финансовыми компаниями (небанковские финансово-кредитные учреждения, страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды, фондовые биржи).

Таблица 4.1.1. Институциональная структура финансового сектора

(количество финансовых институтов)

Финансовые институты	2007	2008	2009	2010	2011	I п/г 2011	I п/г 2012
Коммерческие банки	22	21	22	22	22	22	22
Другие финансовые компании, в т.ч.:	1031	1117	1234	936	958	935	918
<i>Небанковские финансово-кредитные учреждения (НФКУ), в т.ч.:</i>	1005	1089	1203	906	931	907	893
Микрофинансовые организации, в т.ч.:	233	291	359	397	454	424	433
микрокредитные компании	103	170	226	266	340	304	337
микрокредитные агентства	128	119	129	127	110	116	91
микрофинансовые компании	2	2	4	4	4	4	5
ОсОО СФРБ	-	-	1	1	-	1	-
ЗАО Фонд развития	-	-	1	-	-	-	-
ОАО «ФККС»	1	1	1	1	1	1	1
Кредитные союзы	272	248	238	217	197	207	189
Обменные бюро	318	353	372	290	279	274	270
Страховые компании	16	18	19	19	16	18	14
Инвестиционные фонды	5	5	6	6	8	6	8
Фондовые биржи	3	3	3	2	1	2	1
Пенсионные фонды	2	2	3	3	2	2	2

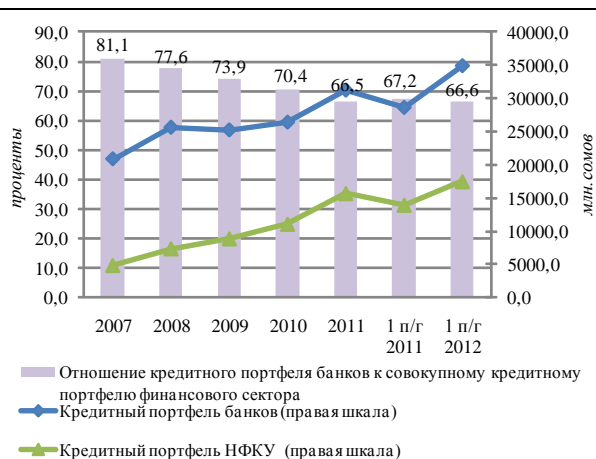
Источник: НБКР, НСК КР

На конец 1 полугодия 2012 года финансовые активы финансового сектора составили 85,9 млрд. сомов или 28,1 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 16,7 млрд. сомов.

Доля банковского сектора в совокупных активах финансового сектора составила 74,3 процента. На долю НФКУ и других финансовых компаний приходилось 24,3 процента и 1,4 процента соответственно.

Доля кредитов банков в кредитном портфеле финансового сектора за период 2007-1 полугодие 2012 года существенно сократилась и составила 66,6 процента. Также следует отметить сокращение отношения кредитного портфеля банков к кредитному портфелю НФКУ с 4,3 до 2,0 раза.

График 4.1.1. Структура кредитного портфеля финансового сектора



Источник: НБКР

График 4.1.2. Отраслевая структура кредитного портфеля финансового сектора



Источник: НБКР

В условиях роста кредитного портфеля финансового сектора, концентрация кредитного портфеля по-прежнему сохранилась в торговой отрасли (банки) и сельском хозяйстве (НФКУ). Совокупная доля кредитного портфеля финансового сектора в торговле и сельском хозяйстве на конец 1 полугодия 2012 года составила 60,6 процента от общего объема выданных кредитов. При этом, основной рост приходился на сельское хозяйство за счёт увеличения кредитования данной отрасли со стороны НФКУ. За период 2007 – 1 полугодие 2012 года доля сельского хозяйства в кредитном портфеле финансового сектора увеличилась на 7,8 процента и по состоянию на конец 1 полугодия 2012 года составила 23,9 процента.

4.2. Банковский сектор

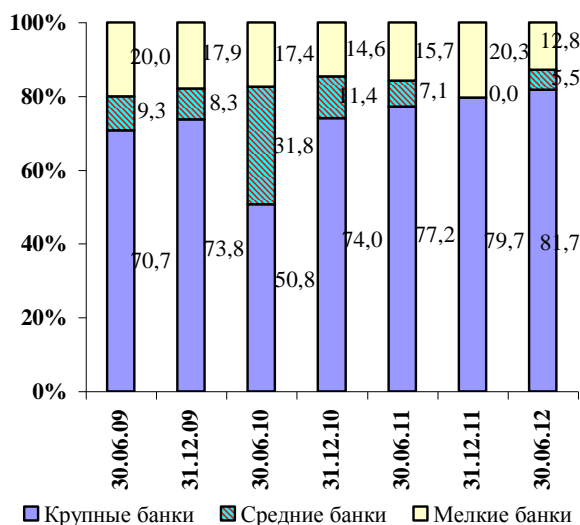
4.2.1. Структура банковского сектора

На фоне имеющихся дисбалансов в экономике, сохраняется тенденция расширения и развития банковского сектора, о чем свидетельствует рост совокупных и работающих активов. Большая часть кредитного портфеля представлена кредитами корпоративному сектору, а срочные депозиты в основном приходятся на сектор домашних хозяйств. Наблюдается рост кредитования экономики несмотря на достаточно высокую стоимость заемных средств.

По состоянию на 30.06.2012 года²⁹ на территории Кыргызской Республики действовало 22 коммерческих банка (включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана) и 264 их филиала. В том числе 14 банков - с иностранным участием в капитале, включая 10 банков с иностранным участием в размере более 50 процентов. Все банковские учреждения республики по виду деятельности являются универсальными.

В четырех проблемных банках: ОАО ИАКБ «Акыл», ЗАО «Манас Банк» ОАО «КыргызКредит Банк», ОАО ИБ «Иссык-Куль» осуществлялся режим консервации.

График 4.2.1.1. Изменение структуры банковской системы по группам банков



Остальные банки, составившие большую часть банковской системы, функционировали в штатном режиме, обеспечив предоставление клиентам основного набора банковских услуг и продуктов.

Анализ структуры банковской системы с точки зрения сегмента рынка³⁰ (график 4.2.1.1), свидетельствует о росте рыночной доли «крупных» банков.

Сегмент «крупных» банков представлен четырьмя банками, занимающими 81,7 процента рыночной доли банковского сектора. При этом, суммарная рыночная доля группы «мелких» банков (12,8 процентов) оказалась меньше рыночной доли одного банка из группы «крупных» банков с наименьшей рыночной долей (15,6 процента).

²⁹ Данные приведены согласно Периодической регулятивной отчетности коммерческих банков

³⁰ Для целей анализа в настоящем издании под «крупными» банками понимаются банки, рыночная доля которых на банковском рынке (усредненный квадрат доли в суммарных активах, кредитах, депозитах и обязательствах) превышает 10%, «средними» банками – от 5% до 10% и «мелкими» банками – менее 5%

График 4.2.1.2. Структура совокупных активов банковского сектора

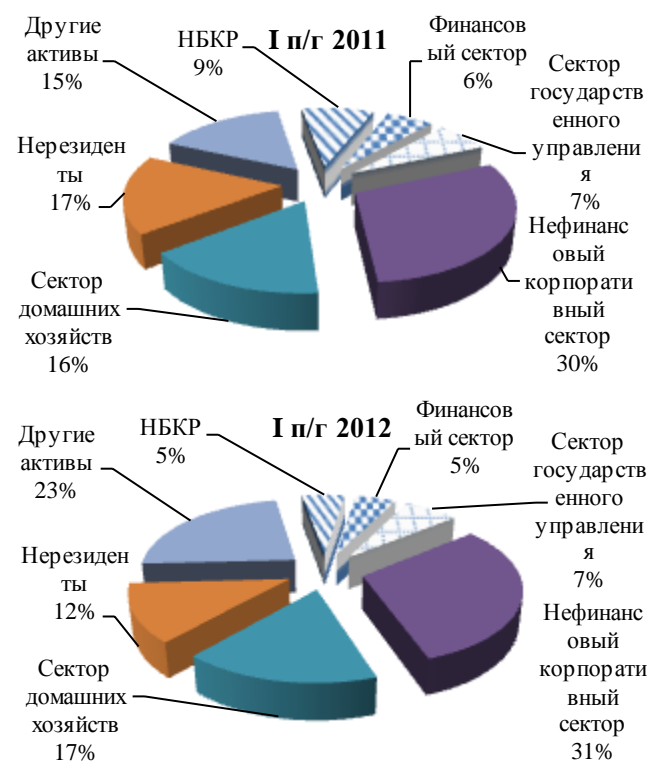
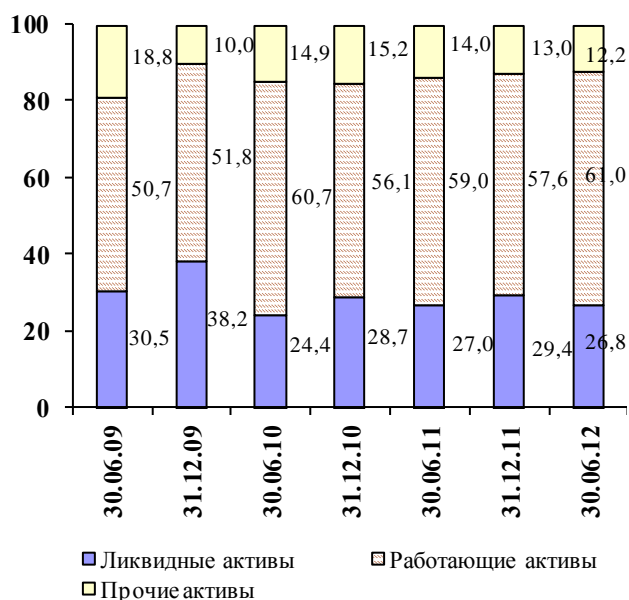


График 4.2.1.3. Изменение структуры активов банковской системы

проценты



Структура совокупных активов банковской системы по секторам экономики на 30,6 процента представлена активами, приходящимися на корпоративный (реальный) сектор (график 4.2.1.2). После статьи «другие активы» по значимости следует выделить сектор домашних хозяйств, на который приходится 16,8 процента активов.

Прирост активов банковской системы за I п/г 2012 года составил 13,5 процента. В структуре совокупных активов 61,0 процента активов являлись работающими³¹, а их доля возросла на 3,4 п.п. по сравнению с итогами II п/г 2011 года. При этом доля ликвидных активов³² в совокупных активах банковской системы снизилась на 2,6 п.п. и составила 26,8 процента (график 4.2.1.3).

В I п/г 2012 года отмечается продолжение тенденции снижения доли «прочих» активов, начавшаяся в I п/г 2011 года, до уровня 12,2 процента от совокупных активов банковской системы, что также характеризует улучшение размещения активов банковской системы.

Продолжается проведение операций в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансирования. Объем активных операций в соответствии с исламскими принципами банковского дела (мурабаха, мудараба, шарика и др.) по итогам I п/г 2012 года составил 1 312,2 млн. сомов (на 31.12.2011 года – 1 119,1 млн. сомов), т.е. прирост за I п/г 2012 года составил 17,3 процента.

*Совокупный кредитный портфель*³³ банковской системы в I п/г 2012 года вырос на 11,8 процента и составил 34,8 млрд. сомов. Доля долгосрочных кредитов³⁴ снизилась за I п/г 2012 года с 70,0 до 65,4 процента, а в абсолютном выражении снижение составило 0,9 млрд. сомов (график 4.2.1.4). Удельный вес

³¹ Работающие активы представляют собой остатки на счетах кредитов, депозитов, размещенных в ФКУ, ценных бумаг и прочих размещений банков, приносящих процентный доход

³² Под ликвидными активами подразумеваются средства банков в кассах и на корреспондентских счетах

³³ Здесь и далее в данную категорию не включается соответствующий дисконт по всем кредитам, а также кредиты банкам и другим ФКУ. Кредиты даны с учетом РППУ

³⁴ Под долгосрочными кредитами понимаются кредиты, выданные на срок более 1 года

График 4.2.1.4. Изменение структуры кредитного портфеля банковской системы по срокам размещения
проценты

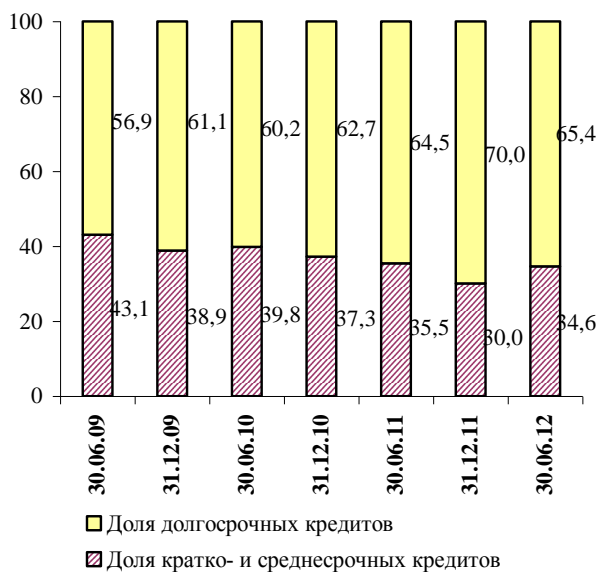


График 4.2.1.5. Структура кредитного портфеля по типу заемщиков
проценты

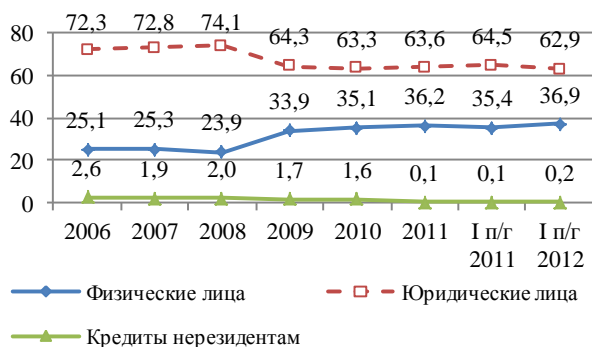


График 4.2.1.6. Динамика процентных ставок по остаткам кредитов



кредитов со сроком возврата менее одного года по итогам I п/г 2012 года вырос до 34,6 процента от доли кредитного портфеля банковской системы.

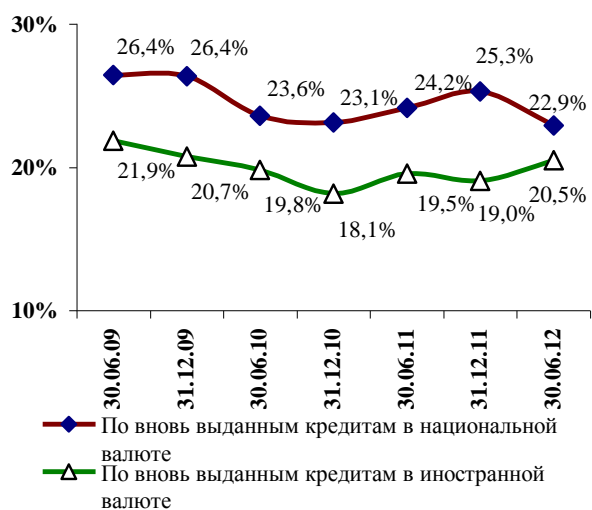
По итогам первого полугодия 2012 года основная доля кредитов в общем кредитном портфеле по-прежнему приходится на корпоративный сектор. При этом продолжается тенденция увеличения доли кредитов, выданных домашним хозяйствам (график 4.2.1.5). Помимо экономического влияния отмечается роль структуры кредитного портфеля в формировании финансовых показателей (доход, прибыль). Так, удельный вес процентного дохода по кредитам корпоративному сектору составляет 56,8 процента от дохода банков по выданным кредитам, а по кредитам домашним хозяйствам – 36,3 процента. В целом, отмечено снижение концентрации кредитного портфеля по типу заемщиков.

Доля кредитов, выданных финансово-кредитным учреждениям снизилась и составила 5,0 процента от общего объема кредитного портфеля.

По итогам I п/г 2012 года средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам в национальной валюте составили 22,9 процента, в иностранной валюте – 20,5 процента. При этом в I п/г 2012 года отмечается разнонаправленная тенденция в динамике процентной ставки по выданным кредитам по видам валют. Следует отметить, что в период 2009 – I п/г 2009 г., процентные ставки по кредитам в национальной валюте по итогам I п/г 2012 года – самые низкие.

Динамика средневзвешенных процентных ставок в I п/г 2012 года по остаткам кредитов отражает тенденцию к снижению процентных ставок, как в национальной (на 0,5 п.п.), так и в иностранной валютах (на 1,5 п.п.), а также о снижении уровня процентных ставок по остаткам кредитов относительно процентных

График 4.2.1.7. Динамика процентных ставок по выданным кредитам



ставок по вновь выданным кредитам (график 4.2.1.6).

Рост средневзвешенной процентной ставки по выданным кредитам в иностранной валюте (повышение на 1,5 п.п. по итогам I п/г 2012 года) может свидетельствовать о росте оценок степени валютного риска со стороны коммерческих банков (график 4.2.1.7).

Структура обязательств банковского сектора по состоянию на конец первого полугодия 2012 года не претерпела изменений относительно структуры на конец первого полугодия 2011 года. Так, 30,9 процента обязательств приходилось на корпоративный сектор, в частности расчетные счета и депозиты компаний; на

сектор домашних хозяйств – 28,2 процента (график 4.2.1.8). В целом, обязательства банков стали более диверсифицированы.

График 4.2.1.8. Структура обязательств банковского сектора перед секторами экономики Кыргызстана

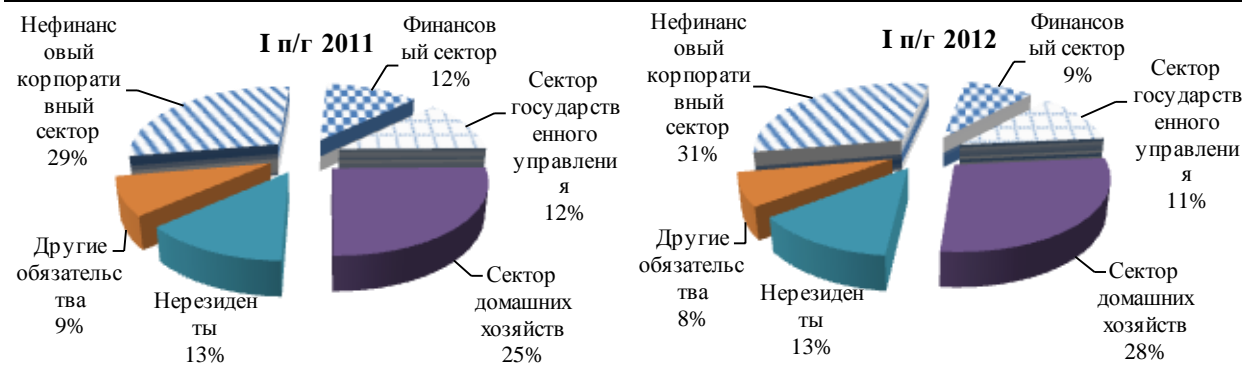
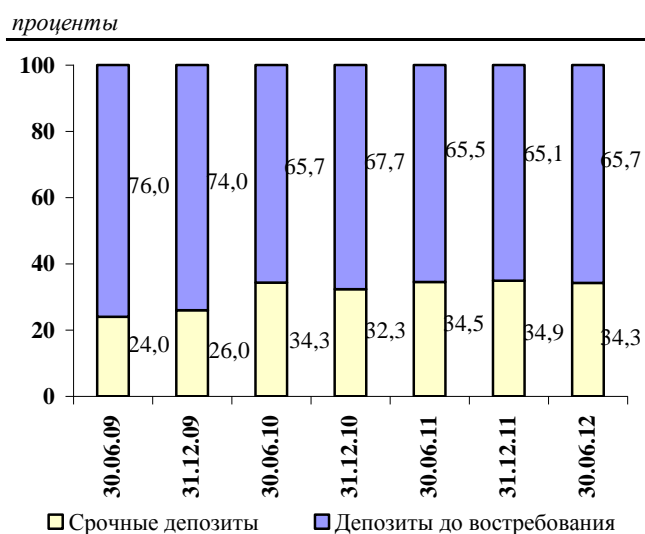


График 4.2.1.9. Изменение структуры депозитов банковской системы в разрезе сроков привлечения



В I п/г 2012 года прирост депозитной базы банковской системы составил 20,4 процента и сложился в объеме 48,5 млрд. сомов. В структуре депозитов предприятий и населения доля вкладов физических лиц составила 47,8 процента (снижение на 2,4 п.п. по сравнению со II п/г 2011 года), при этом прирост объема депозитов физических лиц в I п/г 2012 года составил 16,0 процента.

Удельный вес депозитов юридических лиц за I п/г 2012 года увеличился с 49,8 процента до 52,2 процента и составил 20,4 млрд. сомов, при этом прирост депозитов юридических лиц в I п/г 2012 года составил 27,3 процента. Имело место незначительное снижение доли

График 4.2.1.10. Структура срочных депозитов относительно общей депозитной базы

проценты

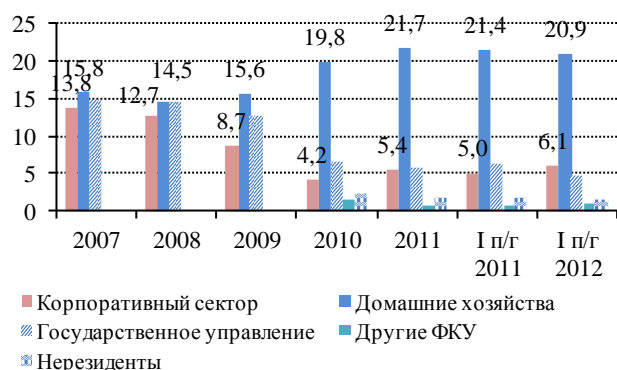


График 4.2.1.11. Долгосрочные депозиты и кредиты банковского сектора

проценты

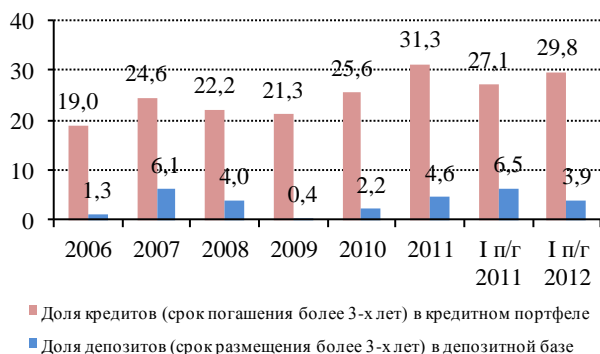
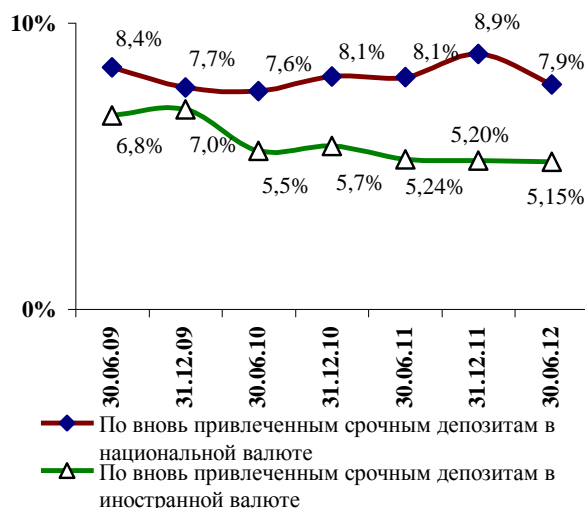


График 4.2.1.12. Динамика процентных ставок по вновь привлеченным срочным депозитам



срочных депозитов с 34,9 до 34,3 процента от совокупных депозитов предприятий и населения (график 4.2.1.9).

Основной удельный вес в депозитной базе банков занимают расчетные счета и депозиты до востребования, вынуждая коммерческие банки держать высокий объем ликвидных активов, сдерживая потенциальное финансирование экономики.

При этом, доля долгосрочных депозитов (более 1 года), оказывающих положительный эффект на долгосрочное развитие банковской системы, в среднем за рассматриваемый период составила 9,8 процента. По итогам первого полугодия 2012 года данный показатель сложился в районе среднего значения и составил 9,7 процента, снизившись на 2,7 п.п. относительно аналогичного периода 2011 года.

Структура депозитной базы по секторам экономики указывает на постепенное выравнивание и снижение дисбалансов в функционировании банковского сектора в части привлечения денежных средств (вкладов). Удельный вес срочных депозитов домашних хозяйств по-прежнему занимает доминирующую позицию (график 4.2.1.10).

На долю долгосрочных депозитов (более 3-х лет) приходилась небольшая часть депозитной базы. В свою очередь долгосрочные кредиты (более 3-х лет) занимают существенную долю в совокупном кредитном портфеле. Показатель указывает на благоприятную тенденцию увеличения банковским сектором долгосрочного кредитования экономики (график 4.2.1.11).

По итогам I п/г 2012 года *средневзвешенные процентные ставки по вновь привлеченным депозитам*³⁵:

– в национальной валюте снизились и составили 7,9 процента, что может в последующем стать одним из факторов

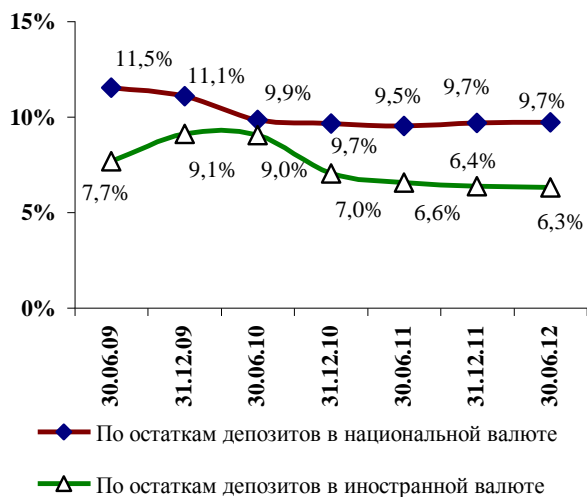
снижения объемов привлекаемых депозитов в национальной валюте;

³⁵ В целях настоящего анализа использованы средневзвешенные процентные ставки по срочным депозитам и кредитам срокам до 1 года, рассчитанные как средняя величина в рассматриваемом полугодии

– в иностранной валюте средневзвешенная процентная ставка составила 5,15 процента и осталась практически на неизменном уровне в периоде с I п/г 2011 года (график 4.2.1.12).

Процентные ставки по остаткам депозитов в периоде с II п/г 2010 года демонстрируют ровную динамику с тенденцией к росту процентной ставки в национальной валюте и снижением – в иностранной валюте. Последнее обстоятельство может свидетельствовать о том, что

График 4.2.1.13. Динамика процентных ставок по остаткам депозитов



существенное изменение процентных ставок по вновь выданным депозитам в отдельные периоды не оказало значительного влияния на сложившийся уровень средневзвешенных процентных ставок по остаткам депозитов (график 4.2.1.13).

Отмечается, что в наблюдаемом периоде с I п/г 2009 года уровень процентных ставок по остаткам депозитов выше, чем по вновь привлеченным депозитам, как в иностранной, так и в национальной валютах, что свидетельствует о наличии общей текущей тенденции к снижению уровня процентных ставок по депозитам по всем видам валют.

4.2.2. Основные проблемы, риски, угрозы и уязвимые зоны банковского сектора

Расширение банковского бизнеса определило определенный рост угроз и рисков в деятельности коммерческих банков. В частности, по-прежнему сохраняется риск концентрации кредитного портфеля в торговой отрасли. Отмечается увеличение разрыва по срочности платежей, что является предпосылкой для сохранения достаточно высокого уровня ликвидности в банковской системе. В целом, уровень адекватности капитала банковской системы отражает возможность дополнительного расширения активных операций банков.

График 4.2.2.1. Динамика объемов депозитов и соотношение депозитов к ВВП

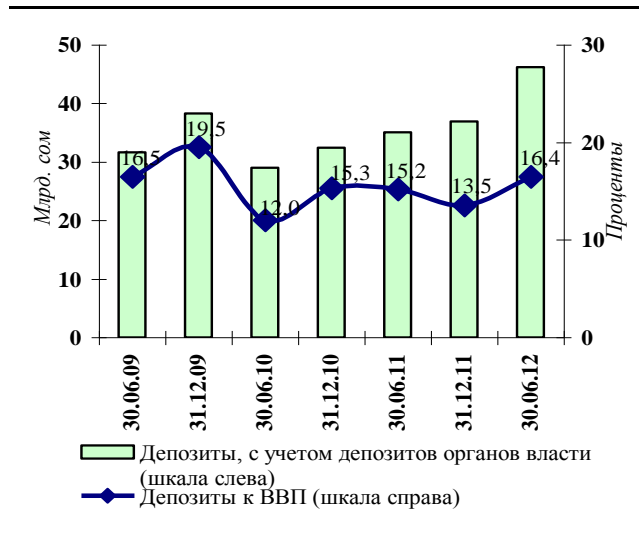
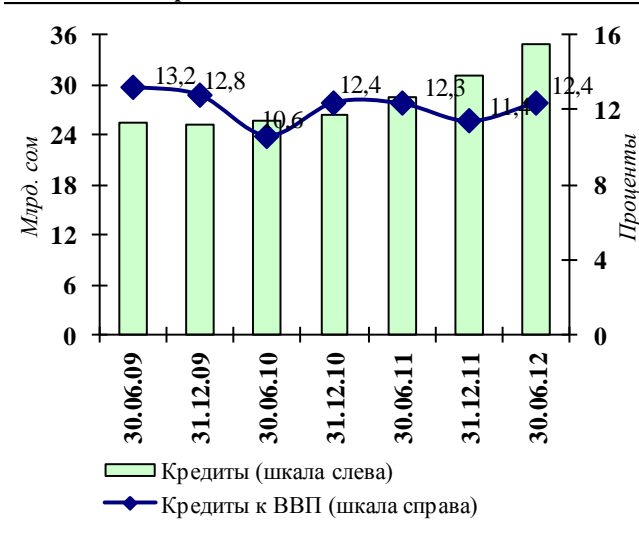


График 4.2.2.2. Динамика объемов кредитов и соотношение кредитов к ВВП



с начала 2012 года.

Индикаторы финансового посредничества.

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

Отношение объема депозитов³⁶ к размеру ВВП³⁷ по итогам I п/г 2012 года составило 16,4 процента (по итогам 2011 года – 13,5 процента (график 4.2.2.1).

Рост данного показателя был обусловлен опережающими темпами прироста депозитов банковской системы (33,1 процента) по сравнению с темпами прироста номинального ВВП (7,3 процента с начала 2012 года³⁸).

Отношение общего объема выданных кредитов клиентам к объему ВВП составило 12,4 процента, увеличившись по сравнению с итогами 2011 года на 1,0 п.п., что также стало следствием опережающего роста кредитного портфеля банковской системы по сравнению с темпами роста ВВП (график 4.2.2.2).

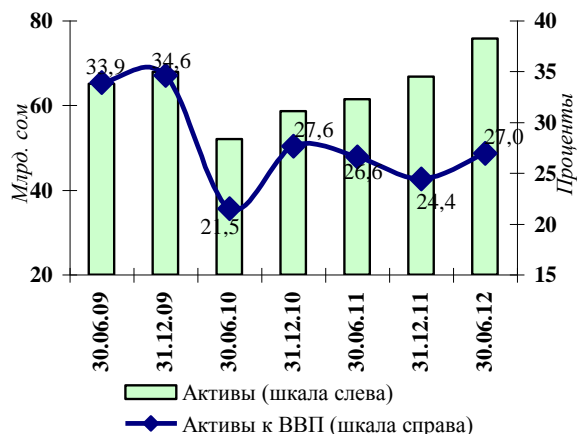
На 30.06.2012 года объем кредитов клиентам банковской системы составлял 34,8 млрд. сомов, увеличившись на 11,8 процента

³⁶ В данном разделе под депозитами подразумеваются депозиты предприятий и населения, а также депозиты органов власти Кыргызской Республики

³⁷ В расчете используются данные по номинальному ВВП за последние 12 месяцев

³⁸ Здесь использованы темпы прироста номинального ВВП

График 4.2.2.3. Динамика объемов активов и соотношение активов к ВВП

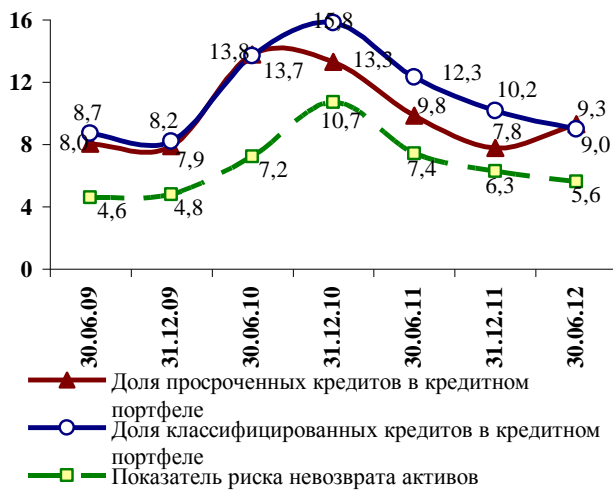


низким, в связи с чем, имеется возможность для дальнейшего расширения активных операций банковской системы с поддержанием финансовых рисков на приемлемом уровне.

В целом, имеющийся в коммерческих банках определенный запас прочности говорит о том, что в краткосрочном периоде банковская система имеет определенный потенциал для расширения деятельности и выдержать умеренные шоки.

Кредитный риск.

График 4.2.2.4. Изменение уровня кредитного риска в кредитном портфеле банковской системы



невозврата кредитов и своевременно их компенсировать посредством создания соответствующих резервов.

Отмечался рост показателя общего уровня финансового посредничества банковской системы (отношение совокупных активов к ВВП), что явилось результатом роста вышеотмеченных составных показателей финансового посредничества – депозиты к ВВП и кредиты к ВВП на фоне снижения реального ВВП (график 4.2.2.3).

Так, по итогам I п/г 2012 года данное соотношение составило 27,0 процента, а по итогам 2011 года – 24,4 процента.

Сложившийся уровень показателей финансового посредничества в Кыргызской Республике все еще является сравнительно

По итогам I п/г 2012 года удельный вес «чистого» кредитного портфеля (остатков задолженности по выданным кредитам клиентам за минусом созданного специального РППУ) составил 45,7 процента совокупных активов банковской системы, увеличившись по сравнению с 31.12.2011 года на 2,0 п.п..

Кредитный риск является одним из основных рисков, сопровождающих банковскую деятельность. В связи с этим, для оценки качества кредитного портфеля, коммерческими банками используется система классификации кредитов³⁹, которая дает возможность определить возможный уровень потенциальных убытков от

³⁹ 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

При анализе качества кредитного портфеля наибольшего внимания требуют классифицированные и просроченные кредиты, отражающие в совокупности изменение качества кредитного портфеля. В I п/г 2012 года наблюдалось снижение доли классифицированных и просроченных кредитов в кредитном портфеле (график 4.2.2.4). Показатель риска невозврата активов (соотношение специального РППУ и кредитного портфеля) также снизился и составил 5,6 процента (по итогам II п/г 2011 года данный показатель составлял 6,3 процента).

График 4.2.2.5. Изменение классификации кредитного портфеля банковской системы
проценты

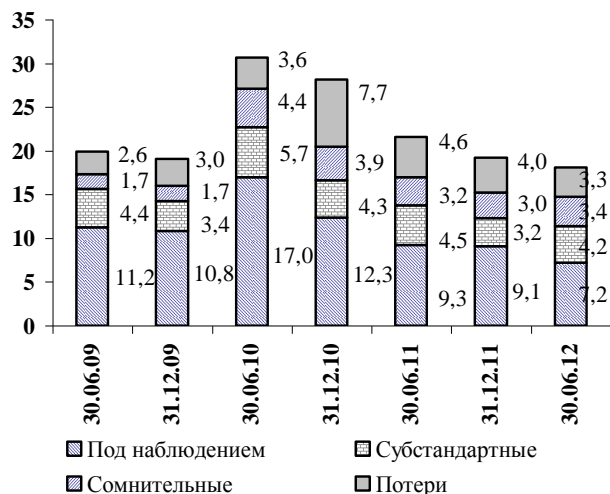
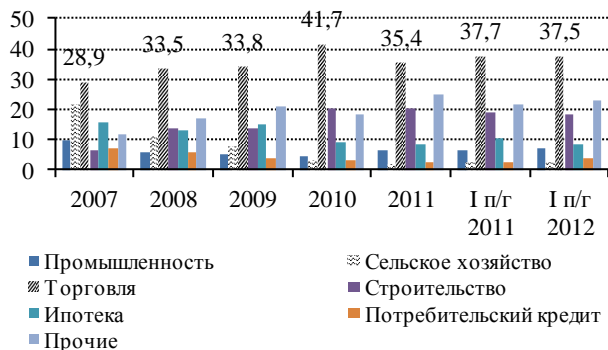


График 4.2.2.6. Структура классифицированных кредитов по отраслям экономики
проценты



Показатель, определённый как отношение классифицированных кредитов за вычетом созданных резервов к капиталу по итогам 2012 года составил 11,8 процента, снизившись с максимального значения 2010 года на 13,3 п.п.

В качестве одного из факторов, который может оказать влияние на рост или снижение уровня кредитного риска в будущем, рассмотрена динамика кредитов, классифицируемых как кредиты «под наблюдением». Удельный вес таких кредитов за I п/г 2012 года снизился на 1,9 п.п. (график 4.2.2.5) и составил 7,2 процента. Отмечается, что объем классифицированных кредитов в совокупном кредитном портфеле банковской системы I п/г 2012 года составил 9,0 процента (по итогам II п/г 2011 года данный показатель составлял 10,2 процента).

Доля классифицированных кредитов, приходящихся на торговую отрасль, на протяжении всего рассматриваемого периода оставалась на высоком уровне. По-прежнему сохраняется концентрация проблемных кредитов в торговой отрасли экономики. С 2010 года отмечалось повышение доли проблемных кредитов в строительной отрасли, которая по итогам первого полугодия 2012 года составила 18,5 процента (график 4.2.2.6).

Вставка 4. Анализ качества кредитного портфеля на основе матрицы перехода

С целью анализа изменения качества кредитного портфеля во времени, сформирована матрица перехода, которая отображает распределение коммерческих банков по квартилям в зависимости от значения доли классифицированных кредитов в общем кредитном портфеле банков.

Таблица 1. Матрица перехода по доле классифицированных кредитов в кредитном портфеле

I п/г 2011	I п/г 2012				
	Квартиль 1	Квартиль 2	Квартиль 3	Квартиль 4	
Квартиль 1	4	2	0	0	0
Квартиль 2	2	2	1	0	0
Квартиль 3	0	1	4	0	0
Квартиль 4	0	0	0	6	6

Источник: расчеты НБКР

Примечание: числовые значения в матрице отображают количество банков

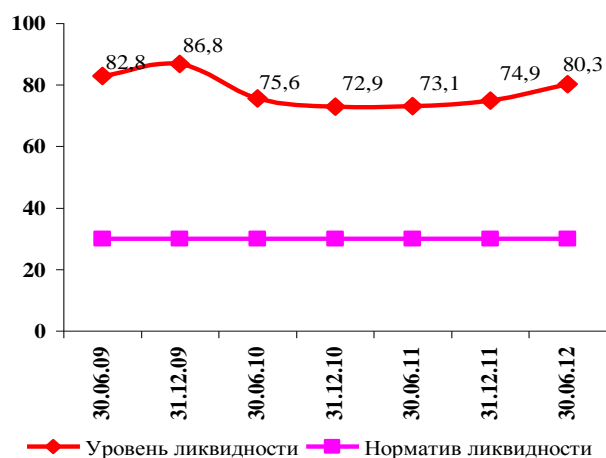
2012 года наблюдалось снижение количества банков с более низкой долей классифицированных кредитов в кредитном портфеле, на которые приходилось 26,6 процента всех активов банковской системы. Вместе с тем отмечается улучшение качества активов в квартилях (второй и третий квартили). На банки с наибольшей долей классифицированных кредитов (четвертый квартиль) приходилось только 11,7 процента общих активов. В целом, за рассматриваемый период 16 из 22 банков остались в том же квартиле, что характеризует банковский сектор высокой степенью постоянства.

Главная диагональ (затенённая, от верхней левой точки до нижней правой точки) в матрице перехода показывает количество банков, соответствующих условиям распределения по итогам первого полугодия 2011 года. Значения в незатенённой области определяет количество банков, перешедших в другой квартиль.

Так, согласно матрице перехода (таблица 1) по итогам первого полугодия

График 4.2.2.7. Динамика изменения расчетного значения текущей ликвидности

проценты



В целом по банковской системе динамика показателей качества кредитного портфеля свидетельствует о некотором снижении уровня кредитного риска в I п/г 2012 года.

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 ликвидности, который установлен на уровне

не ниже 30 процентов.

Фактический уровень показателя ликвидности банковской системы в I п/г 2012 года оставался достаточно высоким. В среднем по банковской системе расчетное значение данного показателя на конец I п/г 2012 года составило 80,3 процента, увеличившись на 5,4 п.п. относительно аналогичного показателя на начало 2012 года (график 4.2.2.7).

Стабильность депозитов характеризуется соотношением дюрации депозитов и кредитов, а также величиной коэффициента стабильности источников средств⁴⁰.

График 4.2.2.8. Динамика изменения дюрации кредитов и депозитов банковской системы

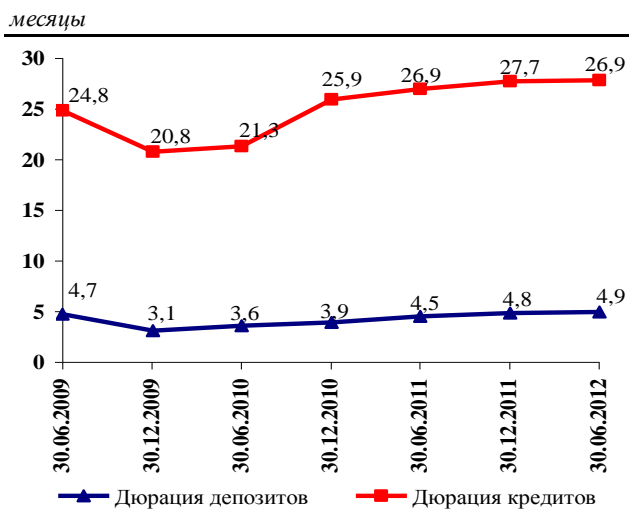


График 4.2.2.9. Оценка факторов ликвидности банковской системы



В течение рассматриваемого периода разрыв между средними сроками привлечения депозитов и размещения кредитов снизился на 0,9 месяца (график 4.2.2.8) и по состоянию на 30.06.2011 года составил 22,0 месяца (на 31.12.2011 года – 22,9 месяца), что свидетельствует о скрытых рисках дезинтермедиации⁴¹, которые в определенных условиях могут осложнить процесс управления ликвидностью. Необходимо также учитывать, что определенная часть кредитов финансировалась банками за счет других, долгосрочных источников, отличных от депозитов (капитал, долгосрочные заимствования у финансовых учреждений и др.), что в определенной степени является фактором снижения вероятности проявления риска дезинтермедиации.

В I п/г 2012 года отмечался некоторый рост доли срочных депозитов с 49,8 процента на 31.12.2011 года до 52,1 процента в депозитах корпоративного сектора и населения, что отражало повышение долгосрочного ресурсного потенциала для увеличения сроков выдаваемых кредитов. Вместе с тем, дюрация кредитов в банковской системе в I п/г 2012 снизилась с 27,7 до 26,9 месяцев (см. график 4.2.2.8).

На графике 4.2.2.9 представлено изменение коэффициента стабильности

источников финансовых средств в сравнении с динамикой соотношения депозитной базы к «чистому» кредитному портфелю. Рост соотношения объема депозитов и уровня «чистых» кредитов до уровня 1,2 по итогам I п/г 2012 года отразило некоторое изменение в общей политике банков, снизивших долю финансирования кредитования за счет привлекаемых депозитов в I п/г 2012 года.

В таблице 4.2.2.1 приведены сведения о сроках погашения финансовых активов и обязательств банков по состоянию на 30.06.2012 года. В целом финансовые обязательства банков покрывались финансовыми активами, при этом «разрыв» (превышение финансовых активов над

⁴⁰ Коэффициент *стабильности источников финансовых средств* характеризуется долей (в процентах) срочных депозитов в общей сумме депозитов банковской системы

⁴¹ Дезинтермедиация – процесс массового снятия вкладов населением раньше оговоренного срока вследствие паники, которая может быть вызвана эскалацией инфляционных ожиданий и/или других негативных ожиданий

финансовыми обязательствами) был положительным и составил 17,4 млрд. сомов, а по кредитам и депозитам – 15,0 млрд. сомов.

При этом, расчеты показали, что кумулятивный «разрыв» по совокупным активам в периоде «до 180 дней» (т.е. до конца II п/г 2012 года) может составить «минус» 4,7 млрд. сомов (или «минус» 6,0 процента от финансовых активов банковской системы), что потребует от банков во II п/г 2012 года обратить особое внимание на управление активами и обязательствами со сроком «немедленные» для выполнения своих финансовых обязательств.

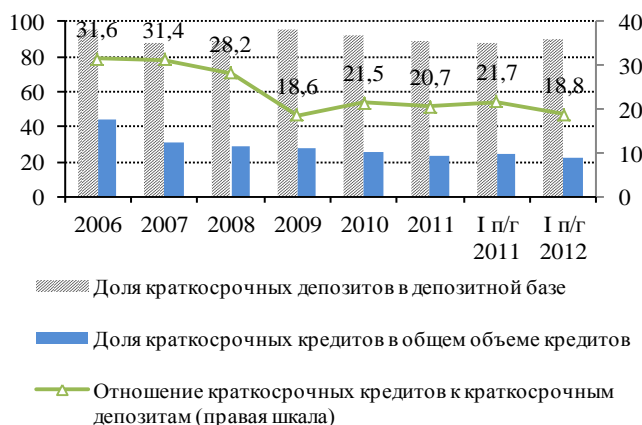
Таблица 4.2.2.1. Срок погашения финансовых активов/обязательств

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	31 838,5	3 673,3	4 368,1	8 977,5	29 743,1	78 600,5
в том числе кредиты и финансовая аренда клиентам	1 468,5	1 527,8	2 785,3	6 277,5	22 755,9	34 815,0
2. Всего финансовые обязательства	36 751,7	4 707,1	3 162,0	6 789,0	9 767,9	61 177,6
в том числе депозиты физ. лиц и срочные депозиты юр. лиц	10 037,1	2 767,6	2 295,1	2 414,0	2 278,3	19 792,1
3. Разрыв всего	-4 913,2	-1 033,8	1 206,1	2 188,5	19 975,3	17 422,9
в том числе разрыв по кредитам и депозитам	-8 568,5	-1 239,8	490,2	3 863,6	20 477,6	15 023,0

График 4.2.2.10. Индикаторы разрыва между краткосрочными кредитами и депозитами

проценты

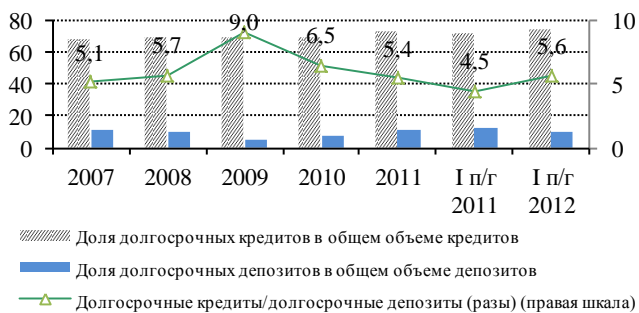


Источник: НБКР

Примечание: краткосрочные депозиты включают расчетные счета и депозиты до востребования

График 4.2.2.11. Индикаторы разрыва между долгосрочными кредитами и депозитами

проценты



Увеличивается разрыв покрытия краткосрочных кредитов краткосрочными депозитами, выступая одной из причин сохранения высокого уровня ликвидности в банковском секторе. Так, по итогам первого полугодия 2012 года краткосрочные кредиты покрывали только 18,8 процента краткосрочных депозитов⁴², сформировав тем самым разрыв на уровне 81,2 процента (график 4.2.2.10).

В свою очередь, в долгосрочном сегменте также наблюдаются несовпадение по срочности платежей. Долгосрочные кредиты (более 1 года) превышают долгосрочные депозиты в 5,6 раза (график 4.2.2.11). Сформировавшийся разрыв указывает на то, что высокая доля долгосрочных кредитов не подкрепляется долгосрочной депозитной базой.

⁴² Включают расчетные счета, депозиты до востребования и краткосрочные срочные депозиты (до 1 года)

График 4.2.2.12. Изменение концентрации депозитов

проценты

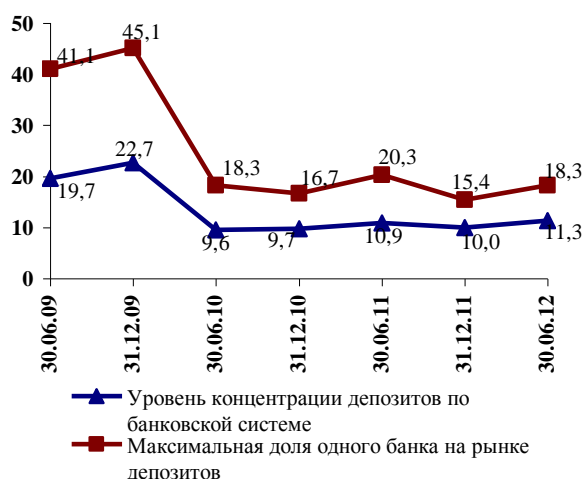
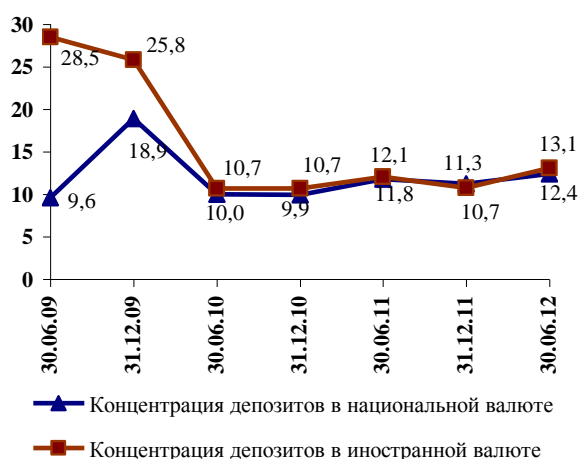


График 4.2.2.13. Концентрация депозитов по видам валют

проценты



валюте снизился до уровня 13,3 процента, а в национальной валюте незначительно понизился на 0,2 п.п., до 10,7 процента. Градация концентрации кредитов в I п/г 2012 года осталась по прежнему «умеренной» (график 4.2.2.15).

Отмечается разброс уровня концентрации кредитов по отраслям экономики - от «низкого» до «высокого», в зависимости от отрасли. При этом, за I п/г 2012 года увеличился уровень концентрации кредитов в отраслях - «промышленность» и «социальные услуги», что свидетельствует о снижении отдельными банками кредитования отмеченных отраслей во I п/г 2012 года.

Риск концентрации.

Особенности концентрации депозитов.

Как видно на графике 4.2.2.12, в I п/г 2012 года вырос уровень концентрации депозитов по банковской системе, а также максимальная доля одного банка на депозитном рынке. Концентрация рынка депозитов среди участников⁴³ с точки зрения общепринятой градации остается «умеренной» (11,3 процента), максимальная доля одного банка выросла с 15,4 до 18,3 процента.

Также выросла концентрация депозитов в национальной и иностранной валютах с 11,3 до 13,1 процента и с 10,7 до 12,4 процента, соответственно (график 4.2.2.13), что свидетельствует о том, что вкладчики в I п/г 2012 года осуществляли размещение своих средств предпочтительно в ограниченном числе банков.

Особенности концентрации кредитов.

В I п/г 2012 года рост кредитного портфеля банковской системы сопровождался снижением уровня концентрации кредитов. При этом, максимальная доля отдельного банка на рынке кредитов также снизилась с 21,3 до 19,5 процента (график 4.2.2.14), что свидетельствует о росте в некоторой степени уровня конкуренции на рынке кредитов.

В I п/г 2012 года показатель концентрации кредитов в иностранной

⁴³ 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 18 процентов, или «высоким» – свыше 18 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.

График 4.2.2.14. Изменение концентрации кредитов

проценты

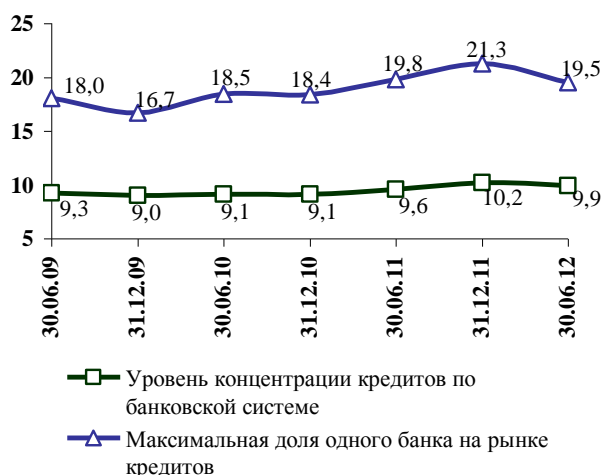


График 4.2.2.15. Концентрация кредитов по видам валют

проценты

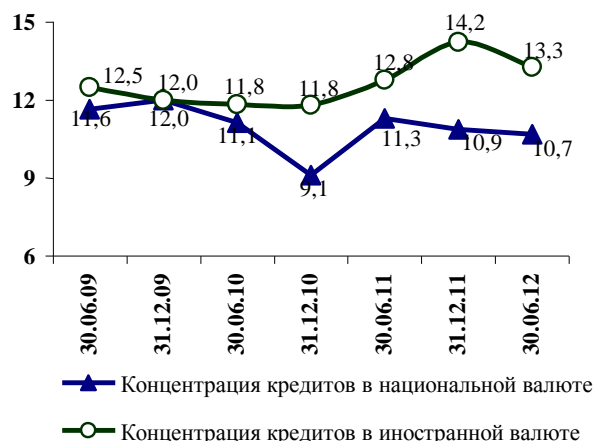
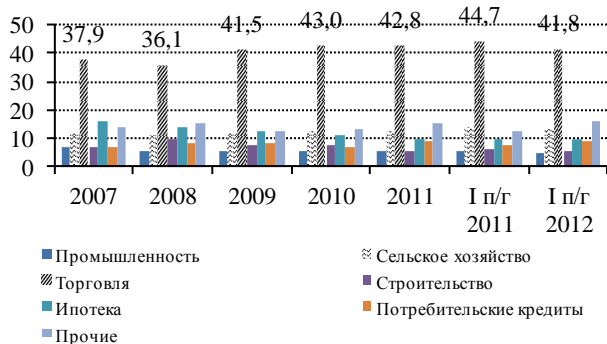


График 4.2.2.16 Структура долгосрочных и краткосрочных кредитов по отраслям экономики

проценты



Значительно снизился уровень концентрации кредитов в отраслях «сельское хозяйство» и «заготовка и переработка», что отражает активизацию деятельности коммерческих банков и рост уровня конкуренции при кредитовании отмеченных отраслей.

В структуре совокупного кредитного портфеля банков высокий уровень концентрации кредитов, выданных на торговлю, нужды сельского хозяйства, заготовку и переработку, и ипотеку, свидетельствует об относительно высоких рисках концентрации кредитования этих отраслей отдельными банками.

Высокая концентрация кредитного портфеля банков в торговой отрасли (график 4.2.2.16), причем как краткосрочных, так и долгосрочных, повышает уязвимость банковского сектора от финансово-экономической активности, рентабельности и цен на крупнейших отечественных торговых рынках Дордой и Кара-Суу, а также в торговой отрасли в целом.

Таким образом, в банковской системе Кыргызской Республики в целом в I п/г 2012 с точки зрения концентрации деятельности банков и их клиентов, отмечается следующее:

- размещение предприятиями и населением своих депозитов в ограниченном количестве банков, что характеризуется ростом уровня концентрации депозитов;
- активизация деятельности банков в сфере кредитования как в национальной, так и в иностранной валютах, что характеризуется снижением уровня концентрации кредитов;
- некоторая активизация деятельности банков при кредитовании отраслей «сельское хозяйство», «заготовка и переработка», «строительство» и «транспорт».

Адекватность капитала.

График 4.2.2.17. Изменение показателей адекватности капитала банковской системы

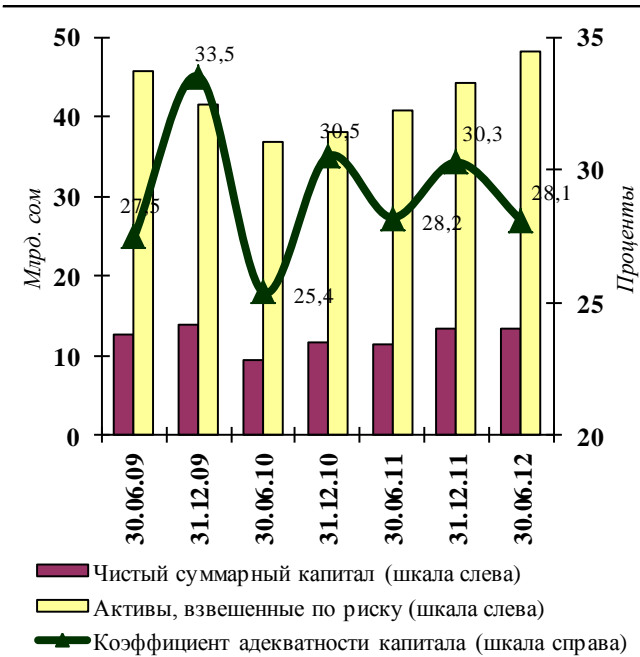
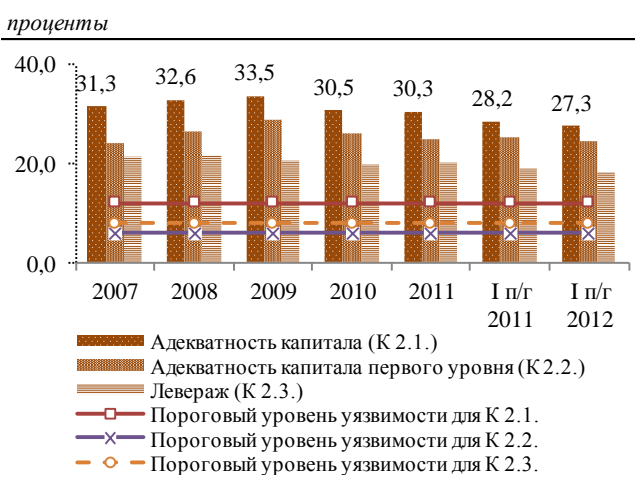


График 4.2.2.18. Показатели на базе капитала



Все риски, присущие банковской деятельности, отражаются в конечном итоге на финансовом результате (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 – капитал, который характеризует устойчивость банка перед потенциальными негативными изменениями.

При установленном минимальном значении норматива адекватности капитала на уровне 12,0 процента, в среднем по банковской системе этот показатель по итогам I п/г 2012 года составил 27,3 процента (график 4.2.2.17). Снижение уровня адекватности капитала банковской системы в I п/г 2012 года произошло в связи с опережающим ростом активов, взвешенных по степени риска, по сравнению с ростом капитала.

При этом фактический уровень адекватности капитала (27,3 процента) позволяет дополнительно увеличить объем рискованных и доходных активов банковской системы в 2,5 раза, без превышения допустимого нормативного уровня риска в деятельности других банков.

Вышеотмеченное свидетельствует об определенной устойчивости банковской системы к негативным шокам во I п/г 2012

года и о наличии определенного потенциала для повышения уровня финансового посредничества в среднесрочном периоде.

Значение других показателей финансовой устойчивости банковской системы, рассчитанных на базе капитала, не превысили пороговый уровень уязвимости (график 4.2.2.18).

Финансовые результаты.

Основным показателем доходности банковской деятельности является коэффициент доходности активов (ROA), определяемый как отношение полученной прибыли к среднему уровню активов, а также уровень доходности на вложенный капитал (ROE), определяемый как соотношение полученной прибыли к совокупному размеру капитала Первого уровня банковской системы.

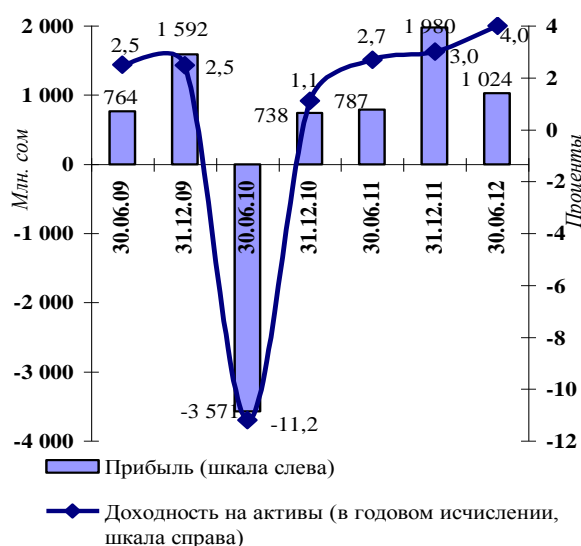
В банковской системе Кыргызской Республики, по итогам I п/г 2012 года, ROA в годовом исчислении составил 2,7 процента (по итогам 2011 года – 3,0 процента), а ROE в годовом исчислении составил 16,9 процента (по итогам 2011 года – 17,7 процента).

Таблица 4.2.2.2. Основные показатели доходности банковской системы

в процентах к среднему значению активов за период (полугодие)

	30.06.09	31.12.09	30.06.10	31.12.10	30.06.11	31.12.11	30.06.12
Всего процентные доходы	10,0	9,6	9,3	8,3	9,8	10,1	10,0
Всего процентные расходы	3,6	3,3	2,8	2,3	2,8	2,9	3,1
Чистый процентный доход	6,4	6,3	6,5	6,0	7,0	7,2	6,9
Отчисления в РППУ (по кредитам)	0,9	0,6	2,3	1,1	0,2	0,2	0,2
Чистый процентный доход после отчислений в РППУ	5,5	5,7	4,1	4,9	6,8	7,0	6,7
Всего непроцентные доходы	17,8	16,8	16,7	18,8	25,0	31,3	39,9
Всего непроцентные расходы	13,8	12,5	13,1	15,2	20,6	26,4	35,7
Всего другие операционные и административные расходы	6,4	6,8	7,2	6,5	7,8	7,9	7,5
Отчисления в РППУ (по пр. активам)	0,3	0,3	11,5	0,4	0,3	0,2	0,3
Чистый доход (убыток) до налогообложения	2,8	2,8	-11,0	1,5	3,2	3,7	3,1
Налог на прибыль	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4
Чистая прибыль (убыток)	2,5	2,5	-11,2	1,2	2,8	3,0	2,7
Среднее значение активов за период (млрд. сомов)	61,6	64,1	63,8	60,9	55,6	58,6	68,3

График 4.2.2.19. Изменение доходности активов



По основным показателям доходности банковской системы (рассчитанным, как отношение анализируемого показателя к среднему значению активов) наблюдалось незначительное снижение процентного дохода (с 10,1 до 10,0 процента) и существенный рост непроцентных доходов (с 31,3 до 39,9 процента).

При рассмотрении совокупных расходов коммерческих банков отмечается рост процентных расходов (с 2,9 до 3,1 процента к среднему уровню активов) и рост непроцентных расходов (с 26,4 до 35,7 процента). При этом, уровень операционных и административных расходов банков снизился на 0,4 п.п..

График 4.2.2.20. Показатели доходности отдельных видов операций

проценты



Уровень отчислений по налогу на прибыль за анализируемый период вырос с 0,3 процента до 0,4 процента от среднего значения активов, при этом чистая прибыль за I п/г 2012 года составила 2,7 процента к среднему значению активов.

В абсолютном выражении чистая прибыль банковской системы по итогам I п/г 2012 года составила 1,02 млрд. сомов (по итогам 2011 года прибыль составляла 1,98 млрд. сомов) (график 4.2.2.19).

Доходность кредитного портфеля, определяемая как отношение процентного дохода по кредитам к среднему значению остатков задолженности по выданным кредитам, снизилась до уровня 17,6 процента (график 4.2.2.20), а доходность по другим

График 4.2.2.21. Показатели на базе капитала и классифицированных кредитов

проценты

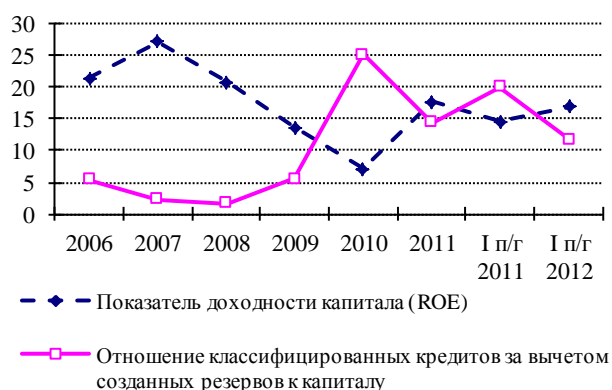


График 4.2.2.22 Показатели на базе активов

проценты

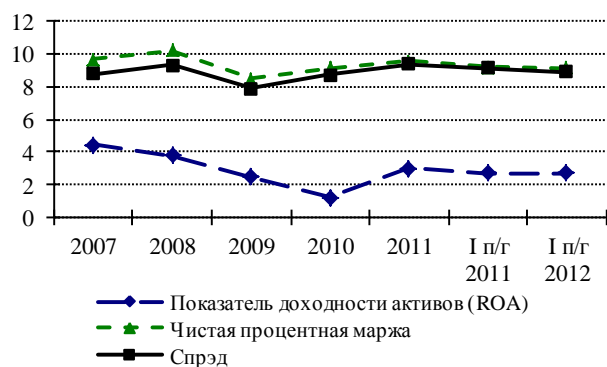


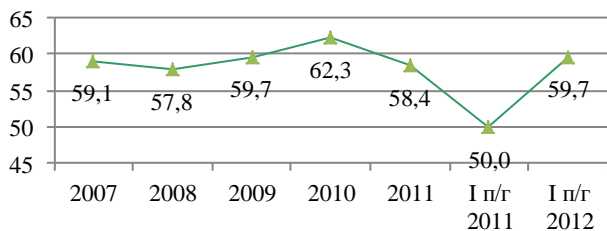
График 4.2.2.23. Отношение административно-управленческих расходов к общему доходу

проценты



График 4.2.2.24. Доля чистого процентного дохода в чистых доходах банков

проценты



категориям – «ценные бумаги» и «другие активы» увеличилась на 0,2 и 0,9 п.п., соответственно. При этом последнее обстоятельство привело к росту непроцентных доходов в банковской системе.

Банковская система в I п/г 2012 года демонстрировала в целом прибыльную деятельность. При этом, уровень среднего значения норматива адекватности капитала банковской системы отражал возможность дополнительного расширения активных операций банков. Фактором повышения эффективности использования активов могло стать дальнейшее повышение доли доходных активов.

Динамика показателей ROE и К 2.1., указывают на достаточно высокую рентабельность капитала банковской системы на фоне высокого уровня капитализации, что повышает эффективность и устойчивость банковской системы в целом. По итогам первого полугодия 2012 года индикатор доходности капитала ROE значительно улучшился по сравнению с первым полугодием 2011 года и составил 11,8 процента (график 4.2.2.21).

Динамика показателя доходности активов ROA остается стабильной, что свидетельствует об эффективности банков в использовании своих активов (график 4.2.2.22). Поскольку основную сумму доходов банки получают в результате кредитных операций, сформировавшаяся динамика показателя чистой процентной маржи отражает незначительное снижение реального уровня доходности активов банков.

По итогам первого полугодия 2012 года отношение административно-управленческих расходов и расходов на персонал к доходам и расходам коммерческих банков имеют нисходящую динамику (график 4.2.2.23).

За обзорный период доходы банковского сектора превышали его расходы. Доля чистых процентных доходов, показатель «работоспособности» кредитного портфеля, доминировала в общем объеме

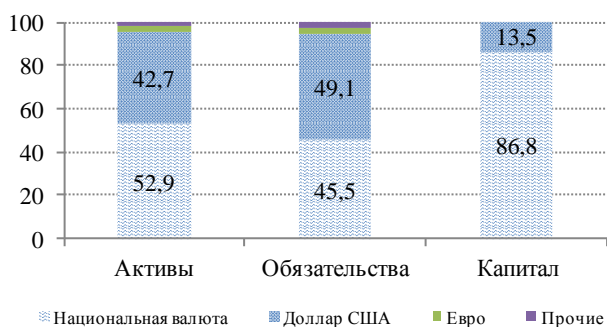
График 4.2.2.25. Структура чистого дохода коммерческих банков

проценты



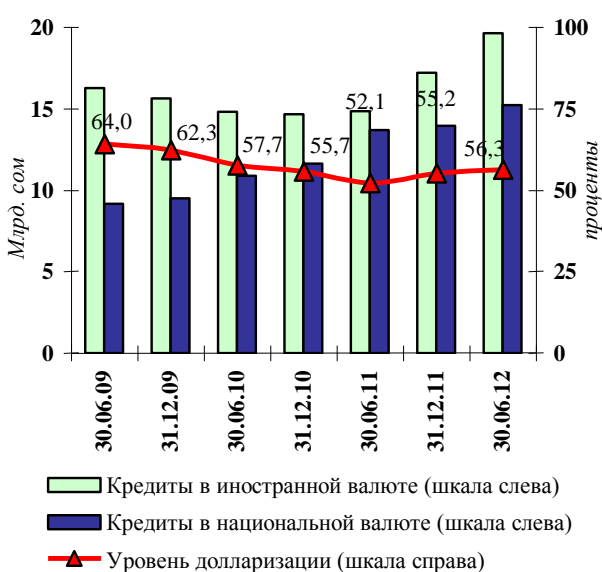
График 4.2.2.26. Валютная структура показателей баланса коммерческих банков по итогам первого полугодия 2012 года

проценты



Примечание: на основе Международного Финансового Договора, подписанного 7 августа 2000 года, уставный капитал ЗАО "КИКБ" формируется и учитывается в долларах США

График 4.2.2.27. Изменение структуры кредитного портфеля банковской системы по видам валют



полученных доходов (график 4.2.2.24). Так, по итогам первого полугодия 2012 года данный показатель составил 59,7 процента, что на 9,7 п.п. выше аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года. Данный факт указывает на восстановление эффективности банковской деятельности.

Структура чистого дохода коммерческих банков на протяжении последних лет сохраняется постоянной (график 4.2.2.25). Основными статьями дохода являются:

- процентные доходы по кредитам и финансовой аренде клиентам,
- плата за услуги и комиссионные сборы (непроцентные доходы),
- постепенно повышается доля доходов от операций с ценными бумагами, в частности с ГЦБ.

Рыночный риск.

В рамках рыночного риска рассматриваются валютный и процентный риски.

Валютный риск.

Активы и обязательства коммерческих банков с точки зрения валютного риска имеют высокую концентрацию в долларах США (график 4.2.2.26). Большая доля обязательств в иностранной валюте повышает зависимость от волатильности обменного курса и шоков на валютном рынке (девальвация и т.п.).

Уровень кредитов, выданных в иностранной валюте (доллар США), по итогам первого полугодия 2012 года возобновил восходящую динамику, составив 56,3 процента (график 4.2.2.27). Кредиты, выданные в иностранной валюте, несут повышенный кредитный риск, связанный со способностью внутренних заемщиков обслуживать свои обязательства в иностранной валюте, особенно в условиях крупных девальваций или отсутствия

поступлений в иностранной валюте. В целом, несмотря на повышение процентных ставок по кредитам в иностранной валюте, доля иностранных кредитов продолжает увеличиваться в общем кредитном портфеле.

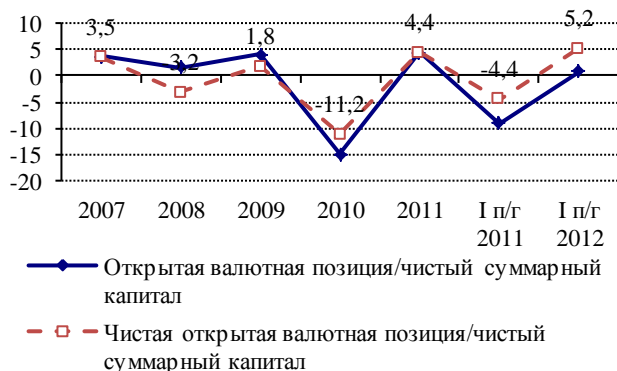
В I п/г 2012 года отмечалось снижение уровня «долларизации» депозитов банковской системы. Данный показатель составил 53,7 процента против 54,2 процента по итогам II п/г 2011 года, при этом:

- доля депозитов юридических лиц в иностранной валюте на конец рассматриваемого периода снизилась на 0,4 п.п. и составила 53,4 процента от совокупных депозитов юридических лиц (по итогам II п/г 2011 года – 53,8 процента). При этом «долларизация» срочных депозитов юридических лиц составила 39,8 процента;

- доля депозитов физических лиц в иностранной валюте по итогам I п/г 2012 года незначительно возросла на 0,2 п.п. и составила 54,0 процентов от совокупных депозитов физических лиц (по итогам II п/г 2011 года – 53,8 процента). При этом, «долларизация» срочных депозитов физических лиц составила 54,0 процента.

График 4.2.2.28. Состояние валютной позиции

проценты



В целом, снижение уровня «долларизации» депозитов отмечается на фоне снижения процентной ставки по депозитам как в иностранной, так и национальной валютах.

Валютная позиция возникает при осуществлении валютных операций и является показателем степени подверженности банка валютному риску. В целях макропруденциального регулирования НБКР установлены лимиты открытой валютной позиции коммерческих банков. За рассматриваемый период в основном

наблюдалось несоответствие активов и обязательств банка в соответствующих иностранных валютах, т.е. преобладала открытая валютная позиция (график 4.2.2.28). Следует отметить наличие короткой открытой валютной позиции в 2008 и 2010 гг., а также первом полугодии 2011 года. В указанные периоды обязательства в иностранной валюте превышали активы в иностранной валюте, т.е. присутствовало дополнительное давление со стороны валютного курса.

Совокупная открытая валютная позиция банковской системы по итогам I п/г 2012 года была длинной, составив 707 млн. сомов или 5,2 процента от чистого суммарного капитала (ЧСК) банковской системы (по итогам 2011 года валютная позиция длинная – 594,6 млн. сом или 4,4 процента от ЧСК). При этом доля валютных активов и обязательств в итоговых совокупных показателях сохраняется высокой – 47,4 и 55,0 процента, соответственно.

В разрезе коммерческих банков практически все банки по итогам I п/г 2012 года имели длинную валютную позицию, кроме четырех банков, один из которых из группы «крупных банков» и 3 остальных – из группы «мелких» банков.

Стресс-тестирование оценки валютного риска.

Результаты стресс-теста подверженности системы коммерческих банков валютному риску следующие:

1 сценарий – прямое воздействие 5-процентного обесценения национальной валюты⁴⁴.

В результате реализации данного стресс-сценария не произойдет значительного изменения соотношения доли активов и обязательств коммерческих банков в национальной и иностранной валюте. Адекватность капитала банковской системы снизится на 0,1 п.п. и составит 27,2 процента. В целом, влияние данного шок-сценария на общий уровень риска в банковской системе оказалось незначительным.

2 сценарий – косвенное влияние на качество кредитов в иностранной валюте, при увеличении доли классифицированных кредитов в иностранной валюте до 30 процентов.

В результате реализации данного стресс-сценария два банка из группы «крупных» банков, имеющих значительную долю обязательств в иностранной валюте, могут не выдержать этот шок. Адекватность капитала данных банков может оказаться ниже нормативного уровня в 12 процентов.

Кроме этого, при сложившейся длинной суммарной валютной позиции, ослабление национальной валюты приведет к дополнительным убыткам от переоценки. При длинной валютной позиции в банковской системе в размере 707 млн. сом, ослабление курса сома на 5 процентов может привести к дополнительным *убыткам* в банковской системе в размере 35,4 млн. сомов. Соответственно, укрепление национальной валюты на 5 процентов приведет к 35,4 млн. сомов *прибыли* от переоценки активов банковской системы.

Процентный риск.

Для оценки процентного риска был проведен расчет «разрыва» между совокупными активами и обязательствами банковской системы, чувствительными к изменению процентных ставок.

Наибольший «разрыв» между совокупными активами и обязательствами, чувствительными к изменению процентных ставок со сроком погашения «до 180 дней» (то есть в период II п/г 2012 года 2012 г.) в сумме 8 589 млн. сом, который в свою очередь может оказать влияние на ухудшение оценки процентного риска, имел место в 4-х коммерческих банках (два из которых из группы «крупных» банков и два других из которых – из группы «средних»).

На долю данных банков приходилось 75,6 процента суммарного кумулятивного отрицательного «разрыва» по банковской системе со сроком погашения «до 180 дней», а в целом по банковской системе 12 банков имели отрицательный кумулятивный разрыв со сроком погашения «до 180 дней».

Если допустить, в рамках стресс-тестирования, увеличение межбанковских процентных ставок на 2,5 п.п., то *в целом по банковской системе это может привести к убытку в размере 83,6 млн. сомов*, (т.е. дополнительные *расходы* по обязательствам у банков с отрицательным разрывом составят 198,7 млн. сомов, а дополнительные *доходы* у банков с положительным разрывом составят 115,1 млн. сомов).

Результат стресс-теста показывает, что банковская система имеет потенциал для преодоления отмеченного шок-сценария, адекватность капитала банковской системы может снизиться на 2,6 п.п. и составит 24,7 процента.

⁴⁴ Данный сценарий рассмотрен на основе анализа изменения курса сома к иностранной валюте (доллару США) в первых полугодиях с 2008 по 2012 годы. В результате, имело место изменение курса в диапазоне от (-4,1 процента в I п/г 2011 года) до (+9,9 процента в I п/г 2009 года), со средним уровнем изменения валютного курса (+2,5 процента). В данном сценарии рассмотрено влияние двукратного повышения среднего уровня изменения валютного курса

Операционный риск.

Для оценки операционного риска был использован базовый индикативный метод, рекомендованный Базельским комитетом по банковскому надзору.

Согласно данному методу, коммерческим банкам рекомендуется в течение отчетного года поддерживать капитал под операционный риск, равный среднему показателю за предыдущие три года, выраженному в фиксированных процентах (в расчет выбран 15 процентов) положительного ежегодного валового дохода.

По итогам 2011⁴⁵ года всего по банковской системе необходимый капитал под операционный риск составил 2,46 млрд. сомов, при этом увеличение этого показателя по сравнению с его уровнем в 2010 году составило 0,33 млрд. сомов, что свидетельствует о некотором росте уровня операционного риска в банковской системе.

Анализ в разрезе коммерческих банков показывает, что наибольшие средства (или 39,8 процентов средств по банковской системе) под операционный риск могут понадобиться:

- банку из группы «мелких» (39,8 процентов),
- двум банкам из группы «крупных» (по 13,0 процентов и 8,6 процентов, соответственно),
- банку из группы «средних» (6,2 процентов).

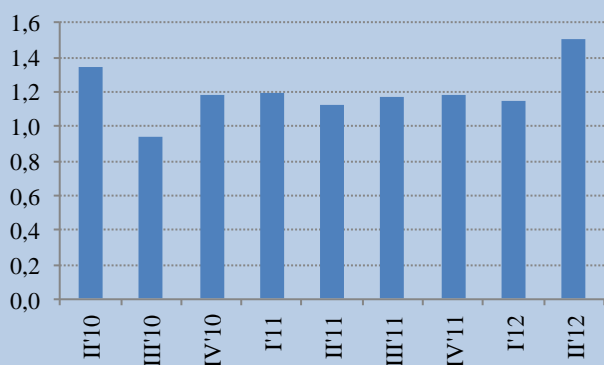
Анализ средних значений операционного риска (простой средней и медианы) показывает, что операционный риск больше сконцентрирован в банках из группы «крупных». Однако, имеется исключение – упомянутый выше банк из группы «мелких», у которого наиболее низкая концентрация активов, кредитов, обязательств и депозитов в банковской системе, при этом нуждается в самом значительном уровне необходимого капитала под операционный риск.

Также отмечается, что по итогам 2011 года во всех банках (включая проблемные) повысился уровень необходимого уровня капитала под операционный риск.

Вставка 5. Анализ устойчивости банковского сектора на основе методологии z-score⁴⁶

График 1. Динамика z-индекса

пункты



Источник: расчеты НБКР

По итогам первого полугодия 2012 года, согласно расчетным значениям z-индекса, наблюдается повышение устойчивости банковской системы Кыргызстана (график 1).

Z-индекс в разрезе по коммерческим банкам Кыргызской Республики позволил ранжировать банки по устойчивости к риску дефолта. В целом выделяется три группы коммерческих банков. К первой группе относятся банки с показателем z-индекс выше 1,5. В данную группу вошли 5 банков. Следовательно,

коммерческие банки, входящие в первую группу можно охарактеризовать как более устойчивые к риску дефолта. Ко второй группе относятся банки, z-индекс которых ниже 1,5 но выше 0, как имеющие приемлемую устойчивость, в которую вошли 12 банков. Третья группа с индексом

⁴⁵ Согласно методологии, расчет операционного риска осуществляется на годовой основе

⁴⁶ Методология представлена в приложении к Вставке 5 в разделе «Методология анализа отдельных вопросов финансовой стабильности»

ниже 0, как менее устойчивые, вошли 5 банков. Таким образом, 17 коммерческих банков находится в умеренной зоне риска дефолта, а остальные классифицируются как банки с повышенными рисками.

Значения z-индекса используются для определения относительной силы воздействия отдельного риска на устойчивое функционирование банковской системы. На основе построения

Таблица 1. Статистические параметры модели z-score

Объясняющие переменные	Коэффициент
Доля классифицированных кредитов	-3.26*
<i>t</i> -статистика	-8,74
Рост кредитного портфеля	5.47***
<i>t</i> -статистика	2,16
Коэффициент ликвидности (-3)	2.57**
<i>t</i> -статистика	2,63
Стандартное отклонение обменного курса (-1)	1.07*
<i>t</i> -статистика	2,99
Отношение кредитов к ВВП	-4.34*
<i>t</i> -статистика	-5,97
Отношение депозитов к ВВП	4.64*
<i>t</i> -статистика	11,48
Доля частного внешнего долга коммерческих банков (-1)	-0.84*
<i>t</i> -статистика	-4,01
Обязательства коммерческих банков (-1)	1.73*
<i>t</i> -статистика	3,72
R-squared (среднее)	0,77

Примечание: *-статистическая значимость при 1%, **-статистическая значимость при 5%, ***-статистическая значимость при 10%/ В скобках указан лаг влияния

регрессионных уравнений, количественно оценены переменные, которые являются одними из наиболее значимых каналов передачи риска. Полученные коэффициенты представлены в сводной таблице 1.

На общую финансовую устойчивость банковской системы в разной степени влияют различные макропруденциальные показатели. Так, рост классифицированных кредитов в общем кредитном портфеле отрицательно влияет на устойчивость банковской системы. При этом рост объема кредитного портфеля вкупе с повышением ликвидности (с лагом в 3 квартала) благоприятно сказывается на устойчивости банков. На фоне высокой долларизации кредитного портфеля и депозитной базы отклонение (волатильность) обменного курса национальной валюты от своего среднего значения (рыночный риск) с лагом в 1 квартал оказывает воздействие на прибыльность банка.

Вставка 6. Стресс-тестирование на основе моделирования кредитного риска

Основой для стресс-тестирования кредитного риска служила эконометрическая модель, в которой коэффициент классифицированных кредитов описывался с помощью макроэкономических и банковских финансовых переменных.

Данная эконометрическая модель использовалась для анализа следующих вероятных сценариев:

1 сценарий – 10-процентное увеличение в течение года доли торговых кредитов в кредитном портфеле.

В результате реализации данного стресс-сценария рост коэффициента классифицированных кредитов за год может составить 11,2 процента. Таким образом, коэффициент классифицированных кредитов за рассматриваемый период может превысить 20 процентов.

2 сценарий – 5-процентный рост концентрации торговых кредитов сопровождается

ухудшением макроэкономических переменных: 5-процентное падение ВВП и обесценение национальной валюты на 10-процентов.

В результате реализации данного стресс-сценария рост коэффициента классифицированных кредитов за год может составить 9,5 п.п. и сформироваться в размере 18,5 процента.

Таким образом, основным фактором роста проблемных кредитов банковского сектора является высокая концентрация торговых кредитов в кредитном портфеле.

Вставка 7. Методология количественной оценки распространения системных рисков через межбанковские взаимосвязи⁴⁷

По итогам первого полугодия 2012 года в отечественной банковской системе выявлено три банка, в которых превышение задолженности над суммарным капиталом в среднем составило 73,3 процента. В случае наступления неплатежеспособности выявленных банков, в общем пострадает только один банк, после чего цепочка «заражения» прервется.

Следует отметить, что за первое полугодие 2012 года один банк-кредитор предоставил займов другим коммерческим банкам на сумму в размере 98,8 процента собственного капитала.

В целом, количественная оценка риска банковской системы от неплатежеспособности отдельных банков указывает на умеренные риски.

Вставка 8. Анализ устойчивости банковского сектора на основе индексов концентрации

– Индекс Герфиндаля.

С целью анализа распределения активов банковской системы (риск концентрации) между коммерческими банками рассчитан индекс Герфиндаля, который определяет степень концентрации на основе рыночных долей каждого банка. К индексу Герфиндаля применяется эмпирическое правило, согласно которому значение индекса ниже 1000 пунктов свидетельствует о низкой концентрации, а выше 1800 пунктов – о наличии высокой концентрации. Так, показатель Герфиндаля для банковской системы Кыргызстана составил на конец первого полугодия 2012 года 942,5 пункта. Согласно эмпирическому правилу полученное значение указывает на низкую концентрацию активов банковской системы, т.е. устойчивость каждого банка в определенной степени оказывает воздействие на стабильность сектора в целом. При этом в группе из шести крупнейших банков также отмечается диверсификация активов, значение индекса составило 845,5 пункта, что соответствует низкой концентрации.

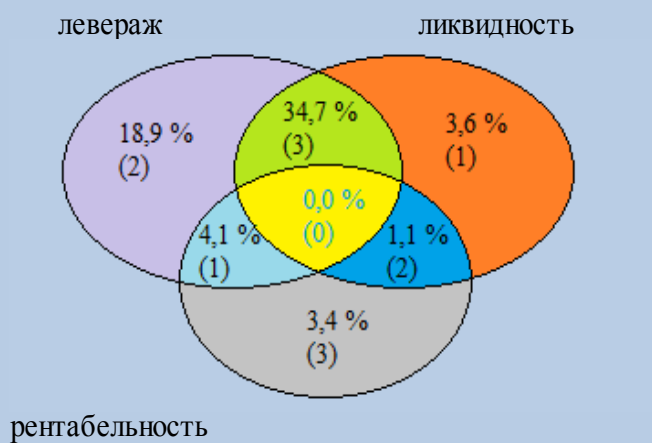
– Индекс Джини.

Помимо индекса Герфиндаля рассчитан индекс Джини, который позволил оценить равномерность распределения активов банковской системы среди коммерческих банков. Индекс Джини соответствующий нулевому значению, указывает на равномерное распределение, и наоборот, индекс равный 1 указывает на полную концентрацию. По итогам первого полугодия 2012 года значение индекса составило 0,53, что говорит об умеренной концентрации активов. При этом отмечается повышение уровня концентрации (на 0,05 пункта) относительно аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года.

⁴⁷ Методология представлена в приложении к Вставке 7 в разделе «Методология анализа отдельных вопросов финансовой стабильности»

Вставка 9. Анализ устойчивости банковского сектора на основе показателей ликвидности, рентабельности и леверджа

График 1. Распределение коммерческих банков по итогам первого полугодия 2012 года



Источник: расчеты НБКР

Примечание: значения на рисунке отражают рыночную долю банков в общих активах, значения в скобках - количество банков

ликвидности (зеленая зона),

- низкой рентабельности капитала и ликвидности (синяя зона),
- низкой рентабельности капитала и леверджа (голубая зона),
- сочетание всех трех факторов риска (желтая зона).

В целом, банков с низкими показателями по всем индикаторам (желтая зона) не выявлено. В зеленую зону риска вошло три банка с удельным весом активов в общем объеме активов банковской системы 34,7 процента (на два банка приходится 98,6 процента иностранного капитала, а остальные 1,4 процента на третий банк). В синюю и голубую зоны риска вошли банки с долей активов 1,1 и 4,1 процента соответственно.

Анализ устойчивости банковского сектора на основе показателей ликвидности, рентабельности и леверджа, позволяет графически представить риск дефолта коммерческих банков и определить их процентное количество. В частности, на основе диаграммы Венна коммерческие банки с наиболее низкими показателями, входящие в четвертую квинтильную группу, представляются графически, с целью определения наиболее уязвимых банков (график 1).

Уровень риска дефолта увеличивается у отдельных банков в случае, если наблюдается сочетание как минимум двух факторов риска, в частности:

- низкий уровень леверджа и

Вставка 10. Сравнительный анализ процентных ставок и индикаторов финансового посредничества по России, Казахстану и Кыргызстану⁴⁸

В Кыргызстане зафиксированы наибольшие процентные ставки по краткосрочным (до 1 года) и долгосрочным (свыше 1 года) кредитам как в национальной, так и в иностранной валюте. При этом процентные ставки по депозитам также являются самыми высокими среди рассматриваемых стран. Высокий разрыв между внутренней и внешней стоимостью кредитных ресурсов делает более привлекательным внешнее заимствование. На этом фоне растет внешний долг в корпоративном секторе. В Кыргызстане отмечается наименьший уровень финансового посредничества по сравнению с рассматриваемыми странами, указывающий на отстающий уровень развития финансового сектора страны.

⁴⁸ Источники данных по процентным ставкам: Бюллетени центральных банков рассматриваемых стран

В целях оценки доступности финансовых средств в Кыргызской Республике и в странах – основных торговых партнерах, проведен сравнительный анализ процентных ставок по кредитам и показателям финансового посредничества Кыргызстана, России и Казахстана.

Таблица 1. Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам и принятым депозитам (физические и юридические лица) на конец июля 2012 года
проценты

	В национальной валюте			В иностранной валюте		
	Кредиты	Депозиты	Спрэд	Кредиты	Депозиты	Спрэд
Кыргызстан	25,0	9,9	15,0	19,5	7,2	12,3
физ. лица	28,6	12,5	16,0	21,1	10,4	10,7
до года	33,7	10,1	23,7	22,5	10,1	12,4
свыше года	23,4	15,0	8,4	19,8	10,8	9,0
юр. лица	21,4	7,3	14,0	17,8	4,0	13,9
до года	22,5	8,2	14,3	18,4	3,7	14,7
свыше года	20,2	6,5	13,7	17,3	4,3	13,0
Россия	16,1	6,7	9,4	9,4	3,3	6,1
физ. лица	21,9	6,3	15,6	12,0	3,8	8,3
до года	24,7	5,3	19,4	12,7	2,9	9,8
свыше года	19,0	7,3	11,7	11,3	4,6	6,7
юр. лица	10,3	7,0	3,3	6,8	2,8	4,0
до года	9,5	5,4	4,1	5,9	0,3	5,6
свыше года	11,1	8,6	2,5	7,7	5,3	2,4
Казахстан	14,8	4,4	10,4	11,0	3,2	7,9
физ. лица	18,4	4,8	13,6	12,7	4,3	8,4
до года	18,9	2,6	16,4	12,7	2,2	10,5
свыше года	17,8	7,1	10,8	12,7	6,4	6,3
юр. лица	11,3	4,1	7,2	9,3	2,0	7,3
до года	10,5	1,5	9,0	8,6	0,5	8,1
свыше года	12,1	6,7	5,4	10,1	3,5	6,6

Источник: расчеты НБКР на основе данных по процентным ставкам Бюллетеней Национальных/Центральных банков рассматриваемых стран

Примечание: по Кыргызстану нет официальной разбивки по кредитным ставкам для физических и юридических лиц, в связи с этим под кредитными ставками физическим лицам подразумеваются кредитные ставки на потребительские кредиты (домашние хозяйства).

относительно высоком уровне (ставки на кредитные ресурсы в иностранной валюте в Кыргызстане практически вдвое превышают аналогичные показатели России и Казахстана). Сохраняющийся высокий уровень процентных ставок по кредитам в иностранной валюте в Кыргызстане, свидетельствует о высокой потребности экономики и населения в кредитных ресурсах в иностранной валюте, которая превышает предложение со стороны финансового сектора.

Высокий уровень процентных ставок в Кыргызстане одна из главных причин стимулирования более дешевого внешнего заимствования и сокращения внутреннего заимствования.

Таблица 2. Динамика изменения спреда в России, Казахстане и Кыргызстане

в национальной валюте (в процентных пунктах)

	30.06.11	31.09.11	31.12.11	31.03.12	30.06.12	31.07.12
Кыргызстан						
физ. лица	15,0	14,7	15,4	15,7	16,4	16,0
до года	20,5	19,8	20,1	22,6	24,2	23,7
свыше года	9,5	9,6	10,8	8,7	8,5	8,4
юр. лица	15,3	15,0	14,0	13,8	13,7	14,2
до года	16,8	16,0	14,5	14,2	13,8	14,5
свыше года	13,8	14,0	13,6	13,5	13,6	13,8
Россия						
физ. лица	14,5	15,0	14,3	14,5	14,9	15,6
до года	17,8	19,1	18,9	18,6	18,9	19,4
свыше года	11,2	11,0	9,7	10,4	11,0	11,7
юр. лица	4,4	3,7	3,4	4,2	3,6	3,3
до года	5,3	3,9	3,9	4,4	3,8	4,1
свыше года	3,4	3,4	2,8	3,9	3,3	2,5
Казахстан						
физ. лица	11,8	12,6	13,0	14,0	14,6	13,6
до года	14,5	14,7	14,7	16,6	16,7	16,4
свыше года	9,2	10,5	11,3	11,4	12,6	10,8
юр. лица	6,6	7,7	5,5	7,0	6,7	7,2
до года	10,8	10,4	9,5	9,2	10,0	9,0
свыше года	2,4	5,1	1,5	4,7	3,4	5,4

Источник: расчеты НБКР на основе данных по процентным ставкам Бюллетеней Национальных/Центральных банков рассматриваемых стран

Сравнительный анализ показал, что процентные ставки по кредитам в национальной валюте в Кыргызстане на конец июля 2012 года как для сектора домашних хозяйств (физические лица), так и для корпоративного (реального) сектора (юридические лица) являются самыми высокими среди рассматриваемых стран (таблица 1). Особенно следует обратить внимание на процентные ставки по кредитам, которые указывают на высокую оценку риск со стороны коммерческих банков Кыргызстана.

Похожая ситуация складывается с кредитами, выданными в иностранной валюте; риск, в том числе валютный, оценивается отечественными банками на

График 1. Динамика спреда ставок физ. лицам, в нац. валюте

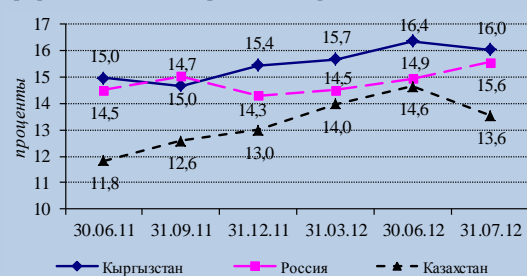
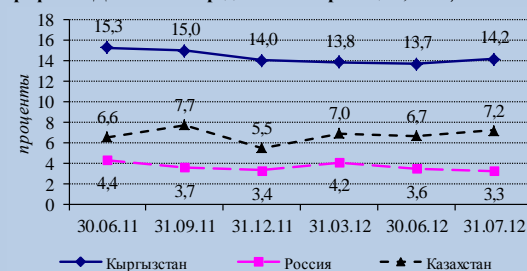


График 2. Динамика спреда ставок юр. лицам, в нац. валюте



Спрэд между процентными ставками по кредитам и депозитам физических и юридических лиц в иностранной валюте по Кыргызстану на конец июля 2012 года оставался одним из самых высоких среди рассматриваемых стран (таблица 3, графики 3-4). При этом спрэд физическим лицам не сильно отличался от аналогичного показателя России и Казахстана, в то время как спрэд юридическим лицам сложился гораздо выше. Таким образом, можно предположить, что валютные риски в сегменте кредитования корпоративного сектора оцениваются выше, нежели в сегменте кредитования домашних хозяйств.

Таблица 3. Динамика изменения спреда в России, Казахстане и Кыргызстане
в иностранной валюте (в процентных пунктах)

	30.06.11	31.09.11	31.12.11	31.03.12	30.06.12	31.07.12
Кыргызстан						
физ. лица	12,0	10,3	11,2	11,4	10,4	10,7
до года	13,9	10,8	13,0	13,4	11,8	12,4
свыше года	10,1	9,8	9,5	9,3	9,1	9,0
юр. лица	14,3	13,9	13,4	13,6	14,4	13,9
до года	16,6	15,3	15,0	14,9	16,4	14,9
свыше года	12,0	12,4	11,7	12,3	12,4	13,0
Россия						
физ. лица	8,7	8,4	8,6	8,5	8,5	8,3
до года	10,8	10,1	9,9	10,0	9,1	9,8
свыше года	6,5	6,6	7,2	7,0	7,9	6,7
юр. лица	4,2	3,8	3,5	4,2	4,0	4,0
до года	5,3	4,8	4,8	5,4	5,2	5,6
свыше года	3,0	2,8	2,2	3,0	2,7	2,4
Казахстан						
физ. лица	8,1	9,3	9,0	9,5	8,0	8,4
до года	11,3	13,0	12,3	11,0	10,2	10,5
свыше года	4,9	5,6	5,7	8,0	5,8	6,3
юр. лица	7,0	5,6	2,8	7,1	6,1	7,3
до года	8,0	7,8	4,5	7,2	5,6	8,1
свыше года	6,0	3,5	1,1	7,0	6,7	6,6

Источник: расчеты НБКР на основе данных по процентным ставкам Бюллетеней Национальных/Центральных банков рассматриваемых стран

График 3. Динамика спреда ставок физ. лицам, в ин. валюте

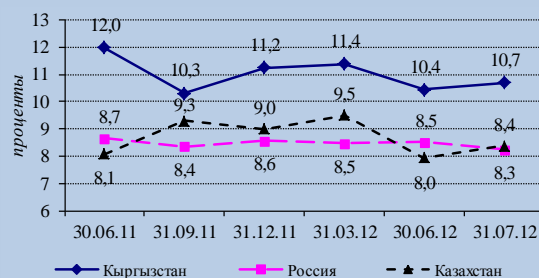
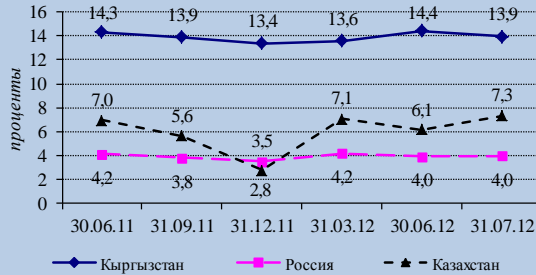


График 4. Динамика спреда ставок юр. лицам, в ин. валюте



Рассматривая средние процентные ставки по кредитам в разрезе секторов экономики на конец июля 2012 года по Кыргызстану, следует выделить наибольшие ставки на потребительский кредит (28,7 процента), на торговлю (24,0 процента), а также транспорт и связь (23,5 процента).

Таблица 4. Динамика показателей финансового посредничества в банковских системах России, Казахстана и Кыргызстана
проценты

	Активы/ВВП		Кредиты/ВВП		Депозиты/ВВП		Капитал/ВВП		ROA		ROE	
	I п/г 2011	I п/г 2012	I п/г 2011	I п/г 2012	I п/г 2011	I п/г 2012	I п/г 2011	I п/г 2012	I п/г 2011	I п/г 2012	I п/г 2011	I п/г 2012
Казахстан	46,6	43,7	29,0	30,0	28,2	29,3	5,3	1,3*	0,4	1,6	3,8	11,6
Россия	58,4	66,9	42,9	45,9	31,2	31,9	8,7	8,3	2,4	2,8	14,8	20,6
Кыргызстан	22,5	24,8	10,4	11,4	11,0	12,8	4,3	4,5	2,7	2,7	14,6	16,9

Источник: расчеты НБКР на основе данных Бюллетеней Национальных/Центральных банков рассматриваемых стран. В расчетах использованы официальные прогнозы России, Казахстана и Кыргызстана по ВВП на 2012 год.

* - в связи с ростом отрицательного значения резервного капитала

4.3. Другие финансовые компании

Кредитный портфель небанковских финансово-кредитных учреждений сохранял отраслевую и институциональную концентрацию. Кредитные риски других финансовых компаний находились на допустимом уровне с точки зрения финансовой стабильности, несмотря на резкий рост классифицированных кредитов с начала 2012 года, вследствие снижения финансовой дисциплины заёмщиков.

Сектор других финансовых компаний представлен небанковскими финансово-кредитными учреждениями, страховыми компаниями, инвестиционными и пенсионными фондами, фондовыми биржами.

Основная доля активов других финансовых компаний приходилась на небанковские финансово-кредитные учреждения, составившая на конец 1 полугодия 2012 года 95,1 процента активов других финансовых компаний:

Таблица 4.3.1. Институциональная структура других финансовых компаний
проценты

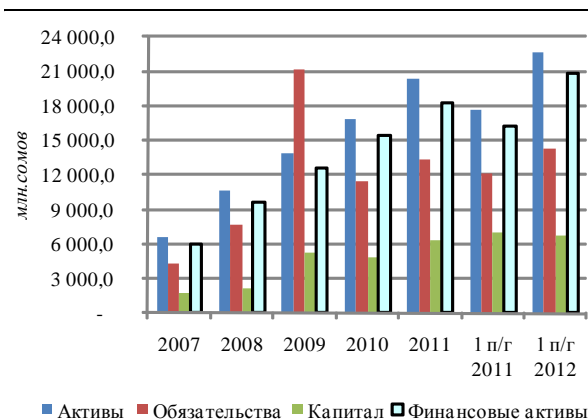
	2007	2008	2009	2010	2011	1 п/г 2011	1 п/г 2012
Активы НФКУ	92,9	94,0	93,1	93,8	94,5	94,1	95,1
Активы страховых компаний	5,7	4,8	5,8	5,2	4,9	5,0	4,4
Активы инвестиционных фондов	0,3	0,5	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1
Активы фондовых бирж	0,8	0,6	0,5	0,7	0,3	0,6	0,3
Активы пенсионных фондов	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Всего:	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: НСК КР, НБКР

Небанковские финансово-кредитные учреждения (НФКУ) включают в себя следующие учреждения, подлежащие регулированию со стороны НБКР:

- Финансовая Компания Кредитных Союзов (ОАО «ФККС»);
- кредитные союзы (КС);
- микрофинансовые организации (МФО), включающие микрофинансовые компании (МФК), микрокредитные компании (МКК) и микрокредитные агентства (МКА);
- обменные бюро.

График 4.3.1. Динамика балансовых показателей НФКУ *



Источник: НБКР

* превышение обязательств над активами в 2009 году связано с включением обязательств Фонда развития КР

График 4.3.2. Динамика показателей доходности НФКУ

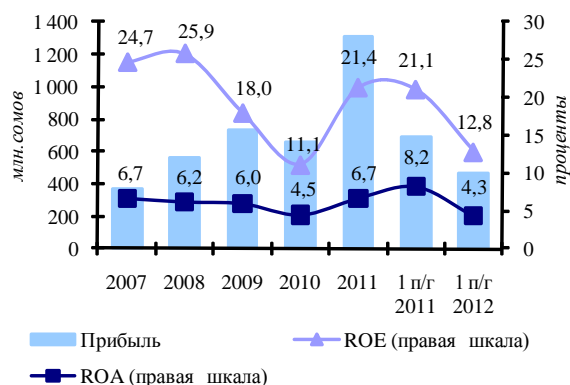
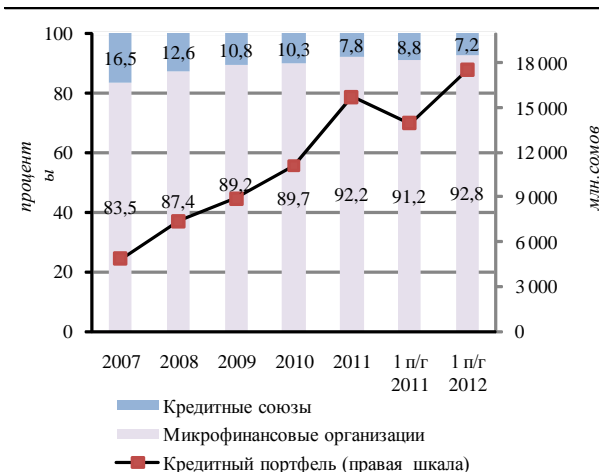


График 4.3.3. Структура кредитного портфеля НФКУ



Совокупные активы НФКУ по состоянию на конец 1 полугодия 2012 года составили 22 706,2 млн. сомов⁴⁹ (без учета встречных активов и обязательств по инструментам хеджирования валютных рисков МФО) или около 30 процентов к активам коммерческих банков (активы коммерческих банков за тот же период составили 75 763,2 млн. сомов). Следует отметить, что совокупные активы НФКУ за период 2007 – 1 полугодие 2012 года увеличились в 3,4 раза (на 16,0 млрд. сомов).

В свою очередь, кредитование является основным направлением деятельности НФКУ. Кредитный портфель НФКУ на протяжении последних лет имеет тенденцию роста и по состоянию на конец 1 полугодия 2012 года составил 17 531,8 млн. сомов.

При этом, доля кредитного портфеля в совокупных активах НФКУ несколько снизилась и составила по итогам 1 полугодия 2012 года 73,6 процента (на конец 1 полугодия 2011 года она составляла 78,8 процента). Причиной сокращения стало увеличение доли депозитов в других банках, составившей 13,2 процента активов НФКУ.

Также, по сравнению с концом 2011 года наблюдалось некоторое снижение количества заемщиков НФКУ на 1 019 человек, составив на конец 1 полугодия 2012 года 479 666 человек (19,4 процента от общего экономически активного населения). При этом по сравнению с первым полугодием 2011 года рост количества заемщиков составил - 9,7 процента или 42 416 человек.

По результатам первого полугодия 2012 года совокупная прибыль НФКУ⁵⁰ составила 463,8 млн. сомов, снизившись в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. Основной причиной снижения послужило увеличение специальных резервов по потерям и убыткам на кредиты. При этом, коэффициенты

⁴⁹ Здесь и далее в целях избежания двойного учета, активы и кредитный портфель НФКУ указываются без учета ФККС, который размещен в кредитных союзах

⁵⁰ Совокупная прибыль НФКУ указывается без учета ФККС

График 4.3.4. Совокупный кредитный портфель НФКУ в разрезе областей
проценты

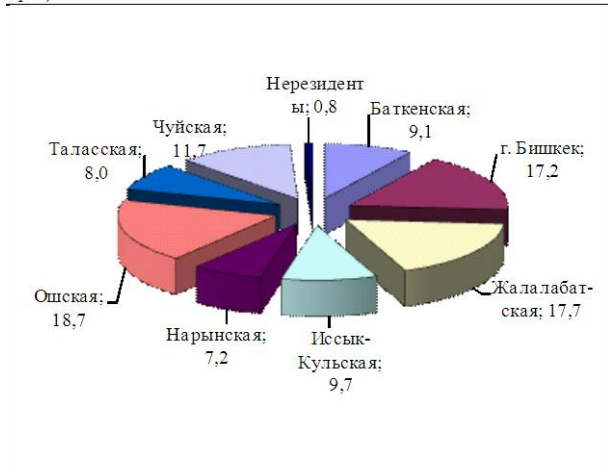
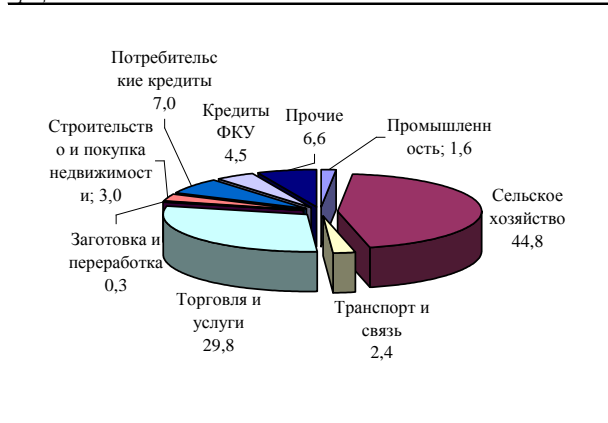
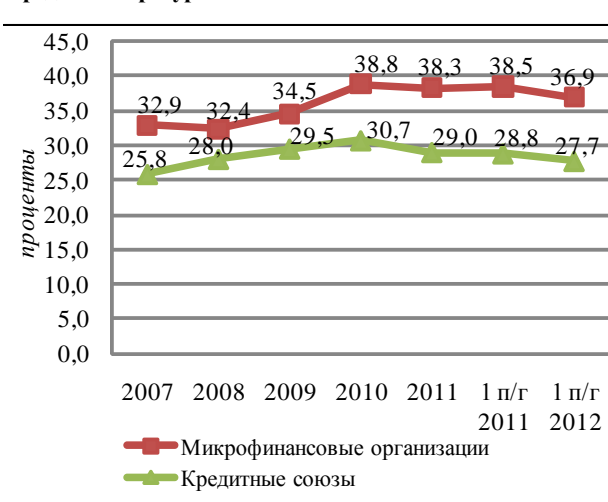


График 4.3.5. Совокупный кредитный портфель НФКУ по секторам экономики
проценты



спецификой деятельности НФКУ: микрокредиты, как правило, краткосрочны и имеют высокие ставки, что обуславливает ориентир на сектора с более высокой оборачиваемостью средств.

График 4.3.6. Динамика процентных ставок по кредитным ресурсам



доходности ROA и ROE составили 4,3 процента и 12,8 процента соответственно. Следует отметить, что коэффициенты доходности коммерческих банков ROA и ROE за тот же период составили 2,7 процента и 16,9 процента соответственно.

На конец 1 полугодия 2012 года в структуре совокупного кредитного портфеля НФКУ на долю МФО приходилось 92,8 процента кредитов, кредиты КС составили 7,2 процента.

Кредитный портфель НФКУ сохранял географическую и отраслевую концентрацию. В географической структуре, основная доля кредитного портфеля приходилась на Ошскую, Жалал-Абадскую области и г. Бишкек. Высокая активность на юге страны и в г. Бишкек обусловлена более высокой плотностью населения и его экономической активности в сельском хозяйстве и торговле.

По итогам 1 полугодия 2012 года основной объем кредитов НФКУ был направлен в сельское хозяйство – 44,8 процента и торговлю и услуги – 29,8 процента. Достаточно высокая доля кредитов в сельском хозяйстве объясняется региональной разветвленностью МФО и особенностями деятельности кредитных союзов. Концентрация кредитов в торговле объясняется

Основные проблемы и риски

1) Процентные ставки

Процентные ставки по кредитам небанковских финансово-кредитных учреждений на внутреннем рынке капитала по-прежнему остаются сравнительно высокими, по сравнению с банками, в связи с сохраняющимся высоким спросом со стороны населения.

2) Рост классифицированных кредитов

По состоянию на конец 1 полугодия 2012

года объем классифицированных кредитов НФКУ составил 832,8 млн. сомов или 4,8 процента от совокупного кредитного портфеля НФКУ, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года почти в 2 раза. Сумма специальных резервов, созданных на классифицированные

График 4.3.7. Динамика классифицированных кредитов НФКУ



кредиты составила 511,7 млн. сомов. Таким образом, обеспечение классифицированных кредитов специальными резервами составило 61,4 процента (специальный РППУ - 2,9 процента от совокупного кредитного портфеля НФКУ). В 2012 году, с учетом внесения изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность МФО, и ужесточением требований к их деятельности в рамках решения проблемы перекредитованности сектора, наблюдается увеличение доли классифицированных кредитов и созданных по ним специальных

резервов. Рост классифицированных кредитов отчасти вызван снижением финансовой дисциплины заёмщиков. Так, с начала года рост доли классифицированных кредитов составил 80,9 процентов или 372,6 млн. сомов. На конец 2011 года классифицированные кредиты составили 460,2 млн. сомов или 2,9 процента от совокупного кредитного портфеля НФКУ (специальный РППУ - 1,9 процента от совокупного кредитного портфеля НФКУ или 302,9 млн. сомов).

3) Отраслевая концентрация

По состоянию на конец 1 полугодия 2012 года, наибольший объем классифицированных кредитов приходился на отрасли сельского хозяйства – 47,7 процента и торговли и услуг – 27,0 процента.

Таблица 4.3.2. Классификация кредитов НФКУ по отраслям по состоянию на конец 1 полугодия 2012 года

млн.сомов

	Кредитный портфель	Классифицированные кредиты			Специальные резервы
		Субстандартные	Сомнительные	Потери	
Всего, в т.ч.:	17 531,8	484,0	113,5	235,5	511,6
Сельское хозяйство	7 859,9	283,9	29,3	83,8	217,5
Торговля и услуги	5 231,7	110,8	26,2	87,9	162,4
Потребительские кредиты	1 227,8	29,1	21,9	24,2	55,8
Кредиты финансово-кредитным учреждениям	785,1	26,9	23,5	11,9	30,4
Строительство и покупка недвижимости	530,5	8,5	3,3	11,6	15,6
Промышленность	279,9	13,8	1,6	3,0	9,3
Транспорт и связь	267,5	1,8	1,6	3,2	4,5
Заготовка и переработка	45,5	0,2	0,1	0,9	1,0
Прочие	1 303,9	9,0	6,0	9,0	15,1

Кредитный портфель НФКУ сконцентрирован, в основном, в сельском хозяйстве и бизнесе, связанном с ним и расположенном в сельской местности, а также в сфере торговли. При этом, кредитование сельского хозяйства сопряжено с достаточно высокими рисками из-за зависимости от погодно-климатических условий и относительно невысокими доходами сельского населения.

4) *Институциональная концентрация*

Другим фактором риска является достаточно высокая концентрация кредитного портфеля у 7 крупных МФО. Так, основную долю кредитного портфеля занимает 7 крупных МФО, созданных и осуществляющих деятельность за счет средств иностранных доноров. Доля кредитного портфеля данных МФО составляет 83,9 процента совокупного кредитного портфеля НФКУ.

5) *Зависимость от внешнего финансирования*

По состоянию на конец 1 полугодия 2012 года совокупные обязательства НФКУ составили 14 255,8 млн. сомов, которые включали депозиты физических и юридических лиц (0,6 процента), прочие обязательства (5,3 процента) и привлеченные средства (94,2 процента). В свою очередь, более 80 процентов привлеченных средств НФКУ составляли средства международных финансовых организаций и доноров.

Таким образом, рост кредитования экономики НФКУ обусловлен увеличивающимся объемом зарубежных заимствований, который увеличивает зависимость НФКУ от внешних источников финансирования в случае возникновения проблем с ликвидностью на международных рынках капитала.

4.4. Платежные системы

В целях обеспечения доверия к национальной валюте и финансовой системе страны, Национальный банк с 2009 года осуществляет надзор (оверсайт) за функционированием платежной системы Кыргызской Республики. Надзор (оверсайт) осуществляется в виде циклического повторяющегося комплекса мероприятий, включающих в себя мониторинг, сбор необходимой информации о платежных системах, функционирующих на территории Кыргызской Республики, анализ и оценку функционирования платежных систем, инициирование изменений в платежную систему (в случае необходимости).

В процессе оверсайта основное внимание уделяется выявлению и оценке степени рисков функционирования платежных систем, для минимизации возникновения системного риска для всей финансовой системы в целом.

Национальная платежная система представляет собой совокупность платежных систем, функционирующих на территории Кыргызской Республики по осуществлению перевода денежных средств согласно законодательству Кыргызской Республики, операторами которых могут являться резиденты или нерезиденты Кыргызской Республики.

Одним из основных факторов, определяющих стабильность функционирования финансового сектора страны, является эффективная и безопасная платежно-расчетная система.

По состоянию на конец 1-го полугодия 2012 года в Кыргызской Республике функционировали следующие компоненты платежной системы:

1. Система крупных платежей Национального банка - Гроссовая система расчетов в режиме реального времени (ГСРРВ);
2. Система клиринговых платежей - Система пакетного клиринга мелких розничных и регулярных платежей (СПК);

График 4.4.1. Динамика объема и количества межбанковских платежей
млрд. сом

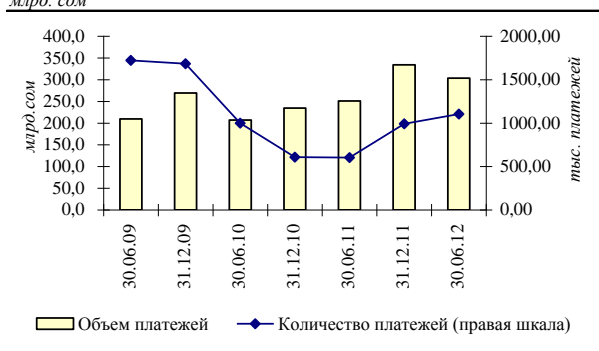
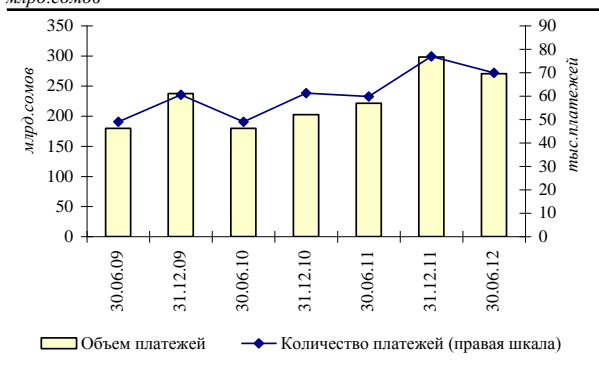


График 4.4.2. Динамика объемов и количества платежей по гроссовой системе
млрд. сом



3. Системы расчетов платежными картами;
4. Системы денежных переводов.

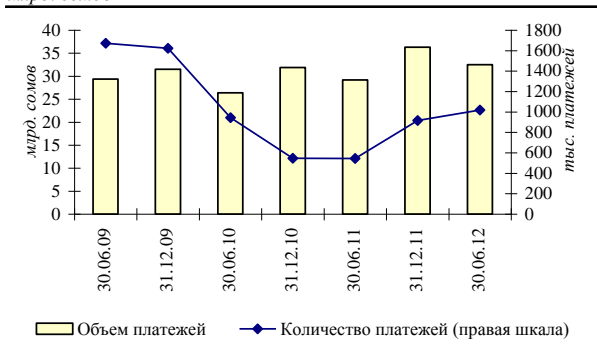
По итогам первого полугодия 2012 года через платежные системы Кыргызской Республики было проведено 1 103,1 тыс. платежей на общую сумму 303,2 млрд. сом. По сравнению с показателями второго полугодия 2011 года объем платежей уменьшился на 9,2 процента, количество платежей увеличилось на 11,2 процента.

Объем входящих платежей Центрального Казначейства увеличился за 1-е полугодие 2012 года на 27,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2011 года и составил 5,6 млрд. сом, а объем исходящих платежей Центрального Казначейства увеличился за 1-е полугодие 2012 года на 10,6 процента по сравнению с аналогичным периодом 2011 года и составил 5,2 млрд. сом.

В течение первого полугодия 2012 года через гроссовую систему платежей Национального банка было проведено 69 922

платежа на сумму 270,4 млрд. сомов. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года объем платежей увеличился на 22,1 процент и количество платежей на 16,9 процента соответственно.

График 4.4.3. Динамика объемов и количества платежей по клиринговой системе
млрд. сомов



соответственно.

Объем платежей, проведенных по клиринговой системе платежей, увеличился на 11,3 процента по сравнению с показателями 1-го полугодия 2011 года и составил 32,5 млрд. сомов. Общее количество платежей составило 1 018 841, что на 87,3 процента больше, чем за аналогичный период 2011 года.

Общее число эмитированных платежных карт по состоянию на 1 июля 2012 г. составило 309 929. В целом, начиная с 2005 года, наблюдается динамика роста количества

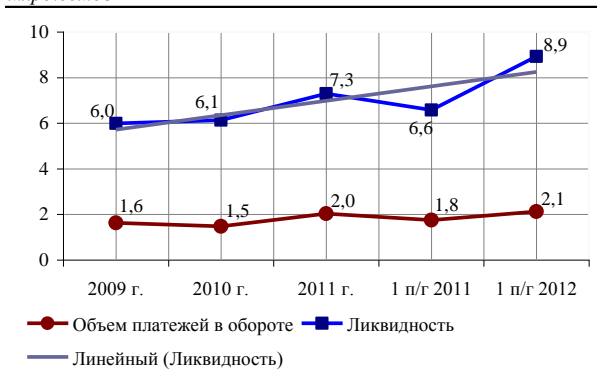
банковских платежных карт в обращении.

По итогам 1-го полугодия 2012 г. денежные переводы осуществлялись по международным и локальным системам денежных переводов. Общее количество входящих переводов составило 2 297,0 тыс. на общую сумму 39,3 млрд. сомов, количество исходящих переводов составило 131,5 тыс. на общую сумму 7,7 млрд. сомов. По регионам Кыргызской Республики наибольший удельный вес по объемам входящих переводов приходится на г. Бишкек – 37,4 процента от общего объема входящих переводов и по объемам исходящих переводов на г. Бишкек – 64,9 процента от общего объема исходящих переводов.

По международным платежам общий объем входящих платежей по итогам 1-го полугодия 2012 года составил 309,1 млрд. сомов (уменьшился на 38,9 процента по сравнению с 1-м полугодием 2011 г.), объем исходящих платежей составил 339,1 млрд. сомов (уменьшился на 37,5 процента по сравнению с 1-м полугодием 2011 г.).

В течение первого полугодия 2012 года Национальный банк продолжал проводить анализ и оценку проблем и рисков в платежной системе, а также мероприятия по развитию розничных платежных систем. Наибольшее внимание было сконцентрировано на функционировании Гроссовой системы расчетов в режиме реального времени (ГСРРВ), Системы пакетного клиринга мелких розничных платежей (СПК), национальной системы «Элкарт», систем моментальных платежей и обеспечение коммерческими банками обработки внутригосударственных платежей на территории Кыргызской Республики.

График 4.4.4. Динамика изменения среднего показателя объемов платежей и ликвидности в ГСРРВ
млрд. сомов



По результатам анализа функционирования системно-значимых систем (ГСРРВ и СПК) уровень *финансовых рисков*

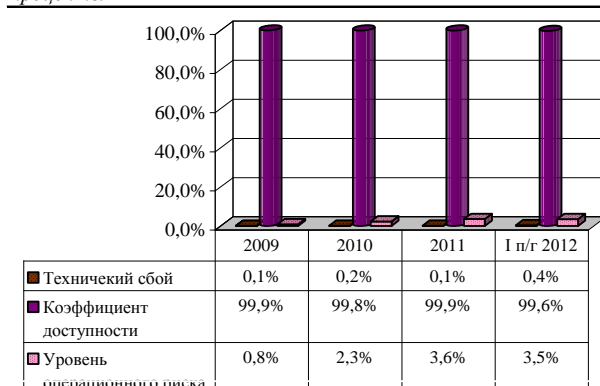
оставался на минимальном уровне.

По итогам первого полугодия 2012 года коэффициент ликвидности в ГСРРВ составил 4,19, что больше на 11,9 процента по отношению к аналогичному периоду предыдущего года. Данный рост обусловлен увеличением объема текущей ликвидности участников на 35,7 процента.

В течение первого полугодия 2012 года в ГСРРВ было отвергнуто 3 платежа на сумму 1,3 млн. сомов, что связано с нехваткой ликвидности у двух банков-участников.

График 4.4.5. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ГСРРВ

проценты



Уровень риска в ГСРРВ был незначительным, поскольку в соответствии с правилами системы, в случае нехватки ликвидности у отдельных участников, их платежи отклоняются системой по окончании операционного дня.

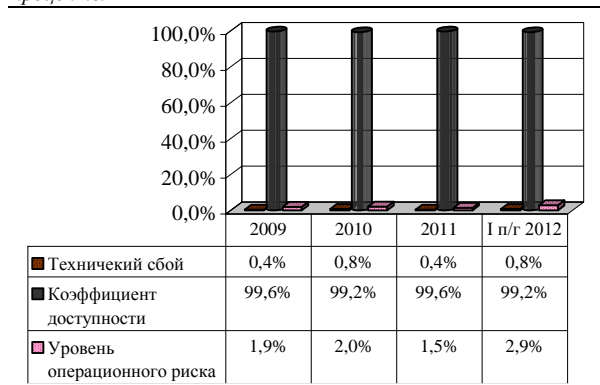
Таблица 4.4.1. Сводные данные по платежам в ГСРРВ

Наименование	2009	2010	2011	I п/г 2011	I п/г 2012	Рост, %	Прирост
<i>Платежи в очереди:</i>							
- Количество	46	40	204	56	116	107,1	60,0
- Суммарное время (минут)	1987	1312	6904	3110	6734	116,5	3 624,0
<i>Неисполненные платежи по нехватке ликвидности:</i>							
- Количество	2	3	8	5	3	-40,0	-2,0
- Объем (млн. сомов)	185,4	22,0	32,3	31,7	1,3	-95,9	-30,4

Результаты мониторинга и анализа функционирования системы СПК показали высокий уровень ликвидности в системе, поскольку участники для проведения окончательного расчета в СПК резервируют больше средств, чем это фактически необходимо. За отчетный период выставленные участниками резервы на покрытие дебетовой чистой позиции почти в 2,7 раза превышали необходимый уровень.

График 4.4.6. Соотношение показателя доступности и операционного риска в СПК

проценты



Уровень операционных рисков в системах определялся наличием нештатных ситуаций в их функционировании (технические сбои, нарушение регламента работы системы, ошибки персонала, форс-мажорные ситуации и т.д.).

По результатам мониторинга за функционированием систем, уровень операционных рисков в течение 1-го полугодия 2012 года оставался невысоким.

В системах ГСРРВ и СПК операционные риски в большей части характеризовались нарушением регламента работы систем (продления работы системы по обращениям участников), а также проблемами, связанными с каналами связи.

Анализ функционирования ГСРРВ показал, что с учетом продлений операционного дня, как фактора риска, и зафиксированного технического сбоя в платежной системе, среднее значение

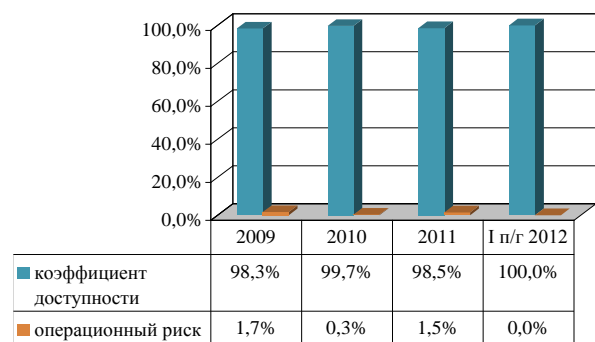
показателя доступности системы в отчетном периоде составило 99,6 процента.

Несмотря на высокий уровень доступности системы, уровень операционного риска составил 3,5 процента (выше аналогичного показателя предыдущего года на 0,7 процента), что связано с имевшимися место техническими сбоями в работе модуля ГСРРВ (2 сбоя в течение 1-го полугодия 2012 года), а также нарушениями регламента работы системы со стороны участников.

По результатам мониторинга функционирования СПК за 1 полугодие 2012 года, показатель доступности системы оставался высоким и составил 99,2 процента. Уровень операционного риска в системе составил 2,9 процента, что было обусловлено техническими сбоями в системе (7 сбоев в течение отчетного периода) и продлениями работы системы со стороны участников.

Данные нарушения регулируются тарифной политикой Национального банка.

График 4.4.7. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ЕМПС
проценты



Мониторинг и анализ функционирования значимых платежных систем (ЗПС) показал, что национальная платежная система «Элкарт» за отчетный период функционировала в соответствии с установленным регламентом работы. Значение коэффициента доступности системы составило 99,97 процента.

Показатель операционного риска составил 0,03 процента и обусловлен техническими сбоями в работе программного обеспечения и кратковременными обрывами связи.

V. Состояние финансовых рынков

5.1. Состояние валютного рынка

На внутреннем валютном рынке с 2010 года отмечалось повышение спроса (рост экономической активности, благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура), что в значительной мере определяло динамику обменного курса сома. В сделках по продаже валюты превалировал доллар США, вследствие специфики внешнеторговых отношений. Проводимые интервенции НБКР были направлены на сглаживание волатильности обменного курса на фоне воздействия внешних и внутренних факторов. В связи с тем, что национальная валюта не торгуется на валютном рынке, серьезных спекулятивных угроз не выявлено.

График 5.1.1. Объемы покупки иностранной валюты банками

млн. сомов

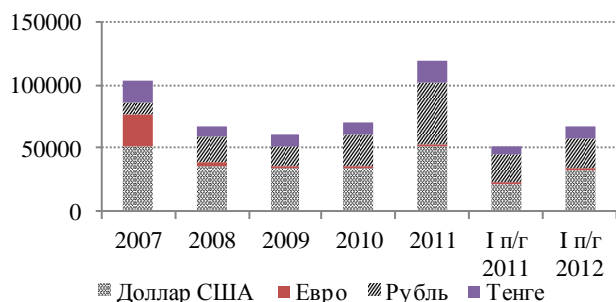
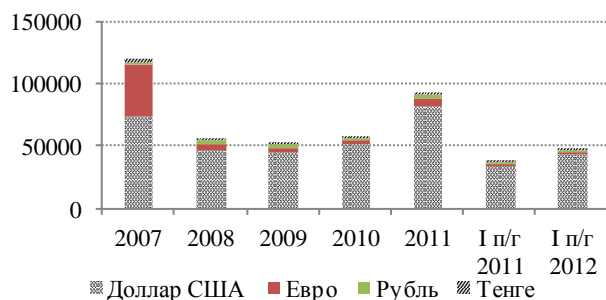


График 5.1.2. Объемы продаж иностранной валюты банками

млн. сомов



С 2010 года на валютном рынке Кыргызстана наблюдается смена тренда объема сделок купли-продажи иностранной валюты между коммерческими банками с нисходящего на восходящий (график 5.1.1 и график 5.1.2). По итогам первого полугодия 2012 года покупка и продажа иностранной валюты выросла относительно аналогичного показателя 2011 года на 31,0 и 25,6 процента соответственно. Одними из основных факторов сложившейся тенденции стали рост экономической активности и хеджирование валютных рисков.

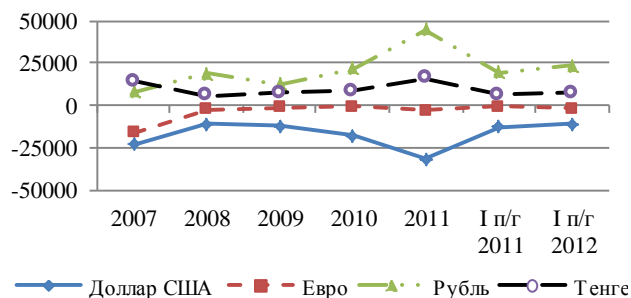
В операциях купли-продажи валюты доминирующую позицию занимали операции с долларом США. Таким образом, ситуация на мировом валютном рынке, а именно волатильность курса пары евро/доллар США, оказывает косвенное воздействие на курс национальной валюты.

Необходимо отметить, что за весь рассматриваемый период спрос на валюту стран дальнего зарубежья (доллар США,

евро) превышал предложение; на рынке валют ближнего зарубежья (российский рубль, тенге) наблюдалась противоположная динамика (график 5.1.3).

График 5.1.3. Динамика чистой покупки иностранной валюты банками

млн. сомов

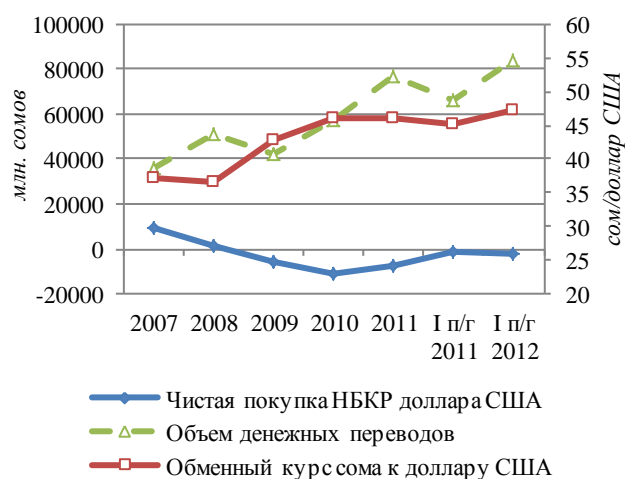


Источник: НБКР, без учета операций НБКР

до 11,4 процента от общего оборота межбанковских валютных торгов. Возросший таким образом спрос на валюту на внутреннем рынке, усиливший давление на обменный курс, в некоторой степени компенсировался увеличившимся на 15,3 процента объемом денежных переводов физических лиц⁵¹. Тем не менее, в 1 полугодии 2012 года наблюдалось сохранение тенденции последовательного роста обменного курса доллара США, наметившейся во второй половине прошлого года. В условиях отсутствия глубоких дисбалансов рыночного спроса и предложения, положительное изменение курса доллара составило 1,6 процента.

Тенденции финансового рынка в январе-июне 2012 года формировались на фоне отсутствия значительных колебаний избыточной ликвидности в банковской системе в целом. В то

График 5.1.4. Динамика интервенций НБКР на рынке доллара США



Сравнительно высокий уровень внешнеэкономической активности местных предприятий и компаний в первом полугодии 2012 года в виде роста импортных поставок в страну на 32,6 процента в годовом исчислении привел к увеличению общего спроса на валюту на межбанковских валютных торгах (+69,7 процента). Основная доля операций производилась между коммерческими банками, объем интервенций Национального банка, производимых во избежание резких колебаний обменного курса, снизился в годовом исчислении с 41,8

до 11,4 процента от общего оборота межбанковских валютных торгов. Возросший таким образом спрос на валюту на внутреннем рынке, усиливший давление на обменный курс, в некоторой степени компенсировался увеличившимся на 15,3 процента объемом денежных переводов физических лиц⁵¹. Тем не менее, в 1 полугодии 2012 года наблюдалось сохранение тенденции последовательного роста обменного курса доллара США, наметившейся во второй половине прошлого года. В условиях отсутствия глубоких дисбалансов рыночного спроса и предложения, положительное изменение курса доллара составило 1,6 процента.

Тенденции финансового рынка в январе-июне 2012 года формировались на фоне отсутствия значительных колебаний избыточной ликвидности в банковской системе в целом. В то же время в рассматриваемом периоде было отмечено повышение спроса на заемные средства со стороны отдельных участников рынка, что, в свою очередь, отразилось на росте активности внутреннего рынка межбанковских заимствований. В условиях сохранявшейся динамики снижения доходности на всех сегментах государственных ценных бумаг, высоким спросом со стороны инвесторов продолжали пользоваться наиболее доходные бумаги с более длинными сроками погашения.

По итогам первого полугодия 2012 года доля чистых доходов от операций с иностранной валютой занимает в структуре чистого дохода банков 11,8 процента.

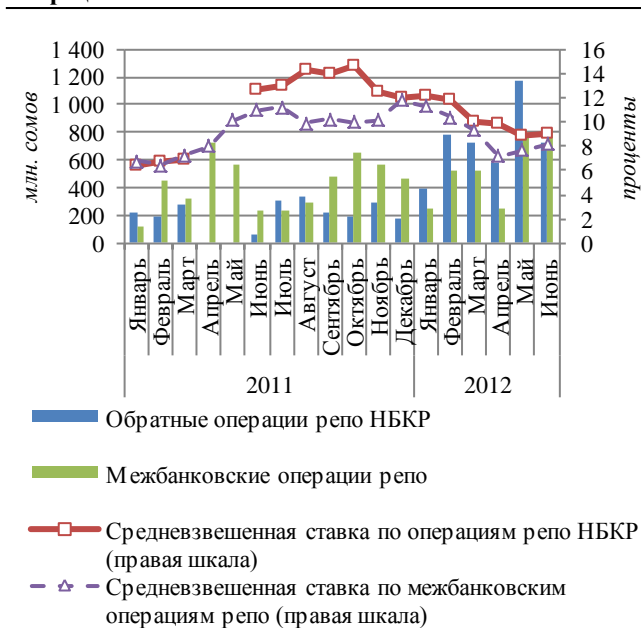
Следовательно, прямое воздействие на финансовые показатели со стороны шоков на рынке доллара США не столь высокое. Однако через косвенные каналы степень влияния проявляется сильнее; показатель долларизации кредитного портфеля по итогам первого полугодия 2012 года составил 56,4 процента.

⁵¹ Чистый приток

5.2. Состояние денежного рынка

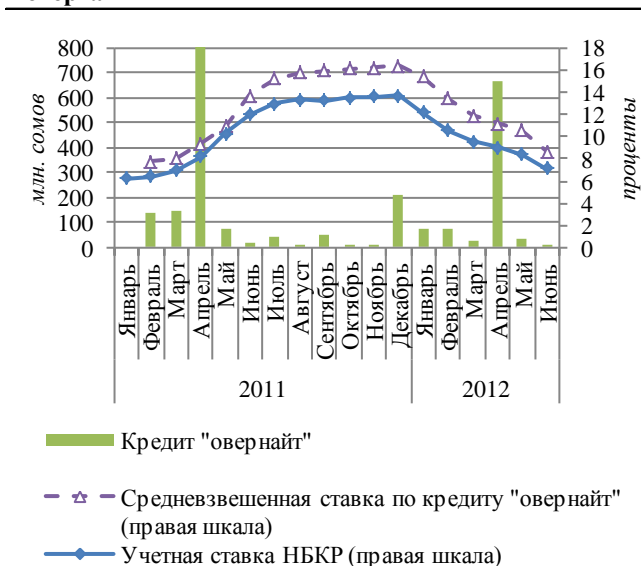
Консервативная политика коммерческих банков определила высокий уровень ликвидности в финансовом секторе. В сложившихся условиях НБКР проводил обратные операции репо. Объемы операций на денежном рынке увеличивались, в связи с удешевлением стоимости заемных средств.

График 5.2.1. Объем и процентные ставки по репо-операциям



Источник: НБКР

График 5.2.2. Объем и процентные ставки по кредиту "овернайт"



Источник: НБКР

Примечание: в апреле 2011 года объем кредита "овернайт" составил 3,3 млрд. сомов

В целом, операции репо продолжали сохранять преобладающее положение на внутреннем межбанковском рынке, достигнув в количественном выражении 3,2 млрд. сомов (+30,0 процента). Средняя процентная ставка по обратным операциям репо повысилась относительно аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года на 2,1 п.п. и составила 10,3 процента.

Средняя процентная ставка по межбанковским операциям репо сложилась на уровне 9,0 процента, что на 0,7 п.п. выше аналогичного показателя за первое полугодие 2011 года (график 5.2.1).

В рассматриваемом периоде совокупный объем сделок в иностранной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 286,4 млн. в сомовом эквиваленте со средней процентной ставкой в 0,7 процента годовых.

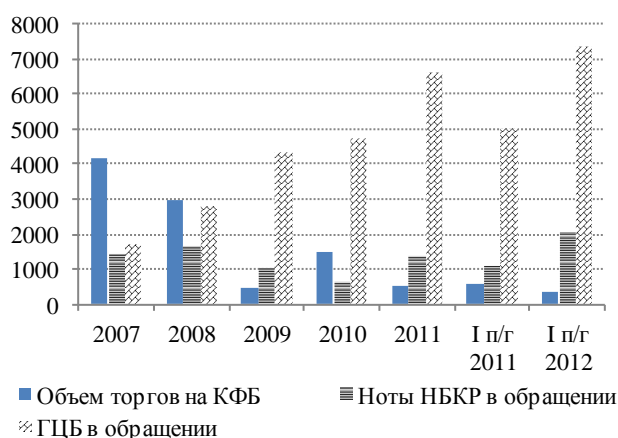
Установившаяся на низком уровне учетная ставка НБКР, активизировала операции по кредиту «овернайт» (график 5.2.2). Так, за первое полугодие 2012 года было выдано кредитов на сумму 927,0 млн. сомов. Поскольку кредит «овернайт» является не инвестиционным кредитом, а предоставляется коммерческим банкам в целях поддержания краткосрочной ликвидности, высокий объем кредита в апреле 2012 года обусловлен снижением ликвидности в банковской системе.

5.3. Состояние рынка ценных бумаг

Характер развития рынка ценных бумаг за анализируемый период определила политика инвесторов. Наблюдалось наращивание объема торгов на рынке ГЦБ, как ценных бумаг наиболее высокого качества, и снижение активности на рынке НЦБ. Однако снижение объема торгов на НЦБ не оказало существенного влияния на общее состояние внутренней экономики и финансового сектора в силу неразвитости фондового рынка как источника привлечения финансирования.

Таблица 5.3.1. Динамика совокупного оборота рынка ГЦБ и НЦБ

млн. сомов



Источник: КФБ и НБКР

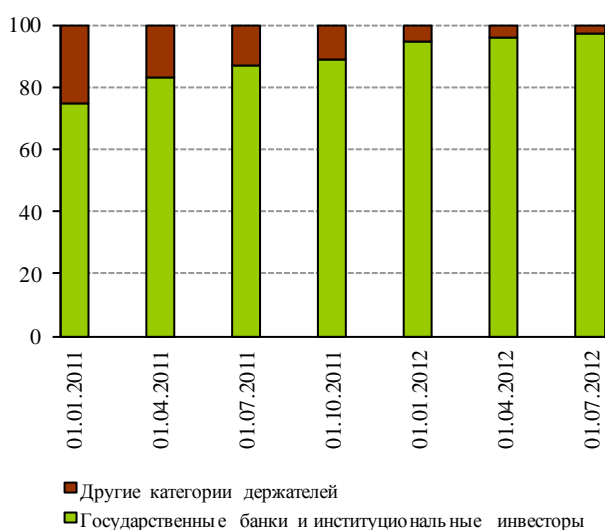
Финансирование растущего дефицита государственного бюджета (по итогам первого полугодия 2012 года составил 3,4 процента ВВП), а также консервативная политика инвесторов определили вектор развития рынка ценных бумаг Кыргызской Республики (график 5.3.1). За анализируемый период динамика объема торгов на рынке ГЦБ имела ярко выраженную восходящую динамику; по итогам первого полугодия 2012 года объем ГЦБ в обращении составил 7,4 млрд. сомов. Доля общего портфеля ГЦБ в активах банковской системы составила 9,3 процента, в то время, как, отношение кредитов к активам составило 46,1 проценту. Объем размещенных на рынке ГКВ вырос на 41,1 процента в годовом исчислении, а объем ГКО – в 2,4 раза. В целом, повышение активности на рынке ГЦБ привело к формированию тенденции снижения доходности на всех его сегментах.

На шести аукционах, состоявшихся в январе-июне 2012 года, в общей сложности было осуществлено размещение бумаг на сумму 767,3 млн. сомов, что в 2,4 раза превысило показатель аналогичного периода предыдущего года. Спрос на 2-летние казначейские облигации поддерживался преимущественно за счет активности доминирующего инвестора в лице одного из крупных коммерческих банков. Кроме того, значимый вклад в достижение сложившегося показателя продаж был внесен одним из институциональных инвесторов, проявлявшим до этого высокую активность на рынке ГКО в последних месяцах 2011 года. За повышением активности рынка, происходившем на фоне возросшего объема эмиссии бумаг, последовало снижение среднемесячной процентной ставки, сложившейся по итогам полугодия в размере 15,2 процента, что на 4,1 процентного пункта ниже аналогичного показателя 2011 года (по отношению к предыдущему полугодию доходность ГКО снизилась на 2,2 п.п.).

Основными держателями ГКО, традиционно размещаемыми на 2-летний период, являются банки и институциональные инвесторы (График 5.3.2). Так, на конец первого полугодия они владели более 97 процентов всех ГКО в обращении. Несмотря на сравнительно высокую доходность таких бумаг, другие категории инвесторов проявляли низкую активность в данном сегменте рынка ГЦБ, предпочитая приобретать бумаги с более короткими сроками погашения.

График 5.3.2. Долевая структура держателей ГКО

проценты



За первые шесть месяцев 2012 года совокупный объем продаж ГКО повысился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 41,1 процента, до 2,4 млрд. сомов. Росту продаж способствовало повышение спроса на все виды бумаг, сформированного в основном за счет увеличения на 73,9 процента предложения наиболее привлекательных с инвестиционной точки зрения 12-месячных бумаг. В свою очередь, именно повышательная динамика размещения 12-месячных ГКО, занявших долю в 74,3 процента в общей структуре продаж, оказала решающий эффект в достижении сложившегося показателя продаж. По сравнению с аналогичным периодом 2011 года среднемесячный

показатель общего уровня доходности ГКО уменьшился до 11,0 процента (-4,8 п.п.). При этом доходность 3-месячных ГКО снизилась на 1,8 п.п., до 6,5 процента, 6-месячных ГКО – на 2,4 п.п., до 9,9 процента, 12-месячных ГКО – на 5,6 п.п., до 11,8 процента.

На конец первого полугодия 2012 года государственные банки и институциональные инвесторы также занимали значительную долю и в структуре портфеля ГКО (43,5 процента).

График 5.3.3. Долевая структура держателей ГКО

(на 01.01.2012 г.)

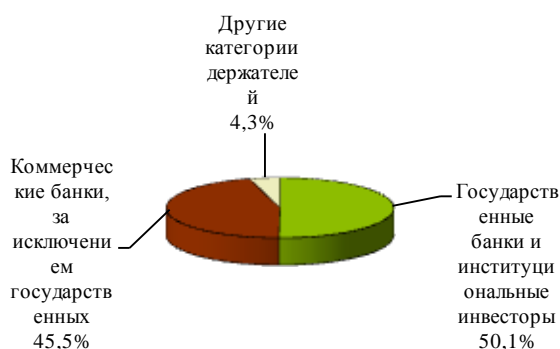


График 5.3.4. Долевая структура держателей ГКО

(на 01.07.2012 г.)



В первом полугодии 2012 года Национальный банк снизил объемы предложения 7- и 14-дневных нот и увеличил объемы эмиссии 28-дневных бумаг. Совокупное предложение нот выросло на 12,9 процента, до 16,2 млрд. сомов. Поддерживаемые сравнительно высоким уровнем спроса в рассматриваемом периоде продажи 28-дневных нот достигли 12,2 млрд. сомов или 78,5 процента в долевом выражении. Спрос инвесторов на более короткие ноты снизился, в результате из всего объема выставленных на торги 7- и 14-дневных бумаг в размере 4,5 млрд. сомов было размещено только 3,3 млн. сомов. Таким образом, общий показатель продаж в январе-июне составил 15,6 млрд. сомов, повысившись по сравнению с сопоставимым периодом предыдущего года на 53,0 процента. Несмотря на сложившуюся в начале года тенденцию к снижению доходности нот, общий показатель доходности нот за первые шесть месяцев 2012 года вырос в

годовом исчислении на 1,3 процентного пункта за счет увеличения средневзвешенных доходностей 7- и 28-дневных нот на 0,2 процентного пункта, до 5,7 процента, и на 0,8 процентного пункта, до 9,2 процента, соответственно, в то время как доходность 7-дневных нот сохранилась на уровне показателя прошлого года в 6,9 процента (по сравнению с соответствующими показателями предыдущего полугодия доходность 7-дневных нот снизилась на 1,2 п.п., 14-дневных нот – на 1,5 п.п., 28-дневных – на 4,1 п.п.).

В тоже время на КФБ наблюдается ежегодное снижение объемов торгов, что связано в первую очередь с тем, что отечественный рынок акций не рассматривается инвесторами как объект получения дохода (не преследуется цель спекуляции ценными бумагами), операции на бирже осуществляются с целью приобретения свидетельства собственности. Вместе с тем, активы большой доли крупных предприятий (ОАО «Кыргызтелеком», ОАО «Северэлектро» и ТП «Дастан» и др.) заморожены как государственная собственность. В сегменте долговых ценных бумаг (облигаций) наоборот повышается активность; спрос на облигации и рынок облигаций становится более привлекательным для выхода на него компаний. В последнее время многие крупные компании (ОсОО «Компания Росказмет», ЗАО «Шоро») выпускают в обращение облигации. Вовлечение в рынок облигаций все большего числа компаний, может увеличить степень взаимосвязи РЦБ и корпоративного (реального) сектора.

График 5.3.5. Индекс КФБ и рыночная капитализация



Источник: КФБ

положительную динамику, что является предпосылкой к повышению привлекательности КФБ со стороны хозяйствующих субъектов (график 5.3.5).

При том, что объемов торгов на КФБ сокращается, повышается эффективность деятельности биржи. Доля торгов на первичном рынке корпоративных ценных бумаг по итогам первого полугодия 2012 года составила 52,4 процента. В результате первичного размещения происходит привлечение финансовых ресурсов предприятиями, в том числе коммерческими банками; формирование или увеличение их уставного капитала.

В целом индекс КФБ и рыночная капитализация с 2010 года имеют

Методология анализа отдельных вопросов финансовой стабильности

Приложение к Вставке 1

Методология построения карты оценки рисков

Построение карты оценки рисков представляет аналитический подход по комплексной оценке уровня рисков для финансовой стабильности. **Карта оценки рисков** - схематическое изображение уровня рисков по количественным параметрам на определённый момент времени, которая также позволяет проанализировать, как изменился уровень рисков с момента предыдущего периода.

Таким образом, цель построения карты оценки рисков заключается в оценке уровня рисков и их изменения во времени.

Даная методика позволяет сделать широкий охват большого количества макропруденциальных индикаторов (Таблица 1), относящихся к 8 различным группам:

1. Внешние условия, определяющие финансовую стабильность - оценка вероятности негативного влияния факторов внешней среды, которые могут привести к резкой коррекции на внутреннем рынке страны с учетом текущих условий на международных рынках капитала и товаров, а также оценки вероятности «эффекта распространения» трудностей со стороны основных торговых контрапартнеров;
2. Достаточность резервов страны - оценка вероятности снижения возможности страны отвечать по своим обязательствам;
3. Потоки капитала - оценка риска снижения потоков капитала в экономику стран;
4. Монетарная и фискальная политика - оценка риска эффективности политики, проводимой органами государственного управления;
5. Долговая устойчивость - оценка риска увеличения зависимости от внешнего и внутреннего долгового капитала и его структуры;
6. Ликвидность и чувствительность к рыночному риску банковского сектора - оценка вероятности возникновения убытков финансовых институтов при снижении ликвидности и увеличении валютного и процентного рисков;
7. Качество активов банковского сектора - оценка вероятности возникновения убытков финансовых институтов в результате неисполнения обязательств со стороны своих контрапартнеров и клиентов;
8. Прибыльность банковского сектора - оценка риска убытков финансовых институтов при снижении доходности и эффективности управления своими активами.

Каждая группа индикаторов даёт возможность вывести среднюю оценку по каждому фактору/источнику риска. Повышение/снижение итоговой оценки позволяет судить о повышении/снижении уровня рисков, а также определить источник их образования. Показатели представлены в различных форматах: в абсолютном значении, соотношении, изменении за год, отклонении от тренда. Основная часть индикаторов представлена рядом динамики исторических значений, начиная с 2003 года. Периодичность данных – **годовая и полугодовая**.

Таблица 1. Перечень индикаторов, используемых при построении карты оценки рисков

Индикатор	Индикатор
Группа 1. Внешние условия, определяющие финансовую стабильность	Группа 5. Долговая устойчивость
1. Мировые цены на нефть	23. Отношение государственного долга к ВВП, %
2. Мировые цены на золото	24. Отношение обязательств к собственному капиталу корпоративного сектора
3. Реальный ВВП России	25. Отношение собственного капитала к активам и внебалансовым обязательствам, взвешенные по степени риска банковского сектора, %
4. Реальный ВВП Казахстана	Группа 6. Ликвидность и чувствительность к рыночному риску банковского сектора
5. Реальный ВВП Китая	26. Спрэд между наивысшей и наименьшей ставкой предложения на межбанковском рынке
Группа 2. Достаточность резервов страны	27. Реальная процентная ставка по депозиту, %
6. Отношение чистых внешних активов НБКР к денежной массе	28. Отношение краткосрочных кредитов к краткосрочным депозитам
7. Отношение валовых международных резервов к импорту	29. Депозиты банков
8. Отношение международных резервов к предстоящим платежам по погашению и обслуживанию внешнего долга ⁵²	30. Волатильность обменного курса сом к доллару США, сом
Группа 3. Потоки капитала	Группа 7. Качество активов банковского сектора
9. Отношение баланса текущего счета к ВВП	31. Отношение классифицированных кредитов к общим кредитам
10. Отношение ИПИ и баланса текущего счета к ВВП	32. Отношение кредитов сельскому хозяйству к общим кредитам
11. Реальный эффективный обменный курс	33. Отношение ипотечных кредитов к общим кредитам
12. Экспорт товаров и услуг	34. Отношение кредитов в иностранной валюте к общим кредитам
13. Импорт товаров и услуг	35. Отношение кредитов сектора торговли к общим кредитам
14. Счет операций с капиталом и финансовый счёт, млн.долларов США	36. Отношение кредитов сектора промышленности к общим кредитам
15. Отношение статей платежного баланса «Ошибки и пропуски» и краткосрочный капитал к ВВП	37. Отношение кредитов сектора строительства к общим кредитам
Группа 4. Монетарная и фискальная политика	38. Рентабельность капитала корпоративного сектора
16. Отношение государственных расходов к ВВП	Группа 8. Прибыльность банковского сектора
17. Отношение баланса государственного бюджета к ВВП	39. Отношение чистого процентного дохода к валовому доходу
18. Отношение кредитов экономики к ВВП	40. Отношение непроцентных расходов к валовому доходу
19. Инфляция	41. Отношение операционных расходов (за вычетом непроцентных расходов) к валовому доходу
20. Денежный мультипликатор	42. Рентабельность активов
Группа 5. Долговая устойчивость	43. Спрэд между ставками по кредитам и депозитам
21. Отношение внешнего долга страны к ВВП, %	
22. Доля государственного долга в валовом внешнем долге	

Показатели в карте оценки рисков ранжируются по группам рисков. Группы рисков определяются на основе процентильной сетки, построенной с учетом исторических значений каждого индикатора, путем ее сортировки по убыванию/возрастанию в зависимости от направления ухудшения показателя. Границы диапазонов группы риска рассчитываются как 25%, 50%, 75% и 100% процентиль распределения показателя. Таким образом, изменение значения индикатора в сторону увеличения риска и уязвимости будет показывать высокий уровень риска при попадании в интервал между значениями, равными 75% и 100% процентиля распределения и наоборот. Таким образом, **первая группа риска (75%-100%)** определяется как высокий уровень

⁵² Рассчитывается как отношение международных резервов, за исключением золота, к краткосрочному долгу, плюс погашение и обслуживание долгосрочного внешнего долга в среднем за два года

риска, **вторая** (50%-75%) – умеренный риск, **третья** (25%-50%) – не существенный, и **четвертая** группа (ниже 25%) - низкий. Первая и вторая группы риска представляют область наличия риска, третья и четвертая группы – область отсутствия риска.

Таким образом, карта оценки рисков дает возможность не только оценить текущий уровень риска по различным параметрам их источников, но и самое главное, проследить изменение условий для формирования данных рисков по сравнению с прошедшим периодом. Каждый раз в диапазон оценки значений границ групп риска добавляется новый период.

При этом следует отметить, что данная методика не позволяет оценить вероятность реализации рисков, посредством определённого на карте оценки рисков уровня риска. Таким образом, к примеру, попадание в первую группу (высокий уровень риска) указывает на отрицательную динамику увеличения рисков по группе рассматриваемых показателей (по сравнению с прошлыми периодами), но не позволяет оценить вероятность реализации рисков как высокую.

Приложение к Вставке 2

Простейшая модель экономической динамики устанавливает зависимость темпа роста совокупного дохода (ВВП) G от двух факторов: доли чистого сбережения в совокупном доходе s и капиталоемкости единицы прироста совокупного дохода C :

$$G=s/C, \text{ где}$$

s – доля чистого накопления (S) в совокупном доходе (Y), $s = S/Y$,

C – капиталоемкость единицы прироста совокупного дохода (ΔY), $C = S/\Delta Y$.

Имея данные в неизменных ценах о номинальном объеме ВВП (Y) за ряд лет и, следовательно, о его приросте (ΔY) и чистом накоплении S , мы можем вычислить темпы роста экономики в соответствии с фундаментальным уравнением экономической динамики $G = s/C$. Такой путь вычисления темпов роста позволяет выделить и количественно представить эффект, вызываемый изменением двух исходных факторов экономического роста: доли чистого накопления в совокупном доходе и капиталоемкости прироста совокупного дохода (Харрод назвал этот параметр «коэффициентом капитала»).

Приложение к Вставке 5

Методология оценки стабильности банковского сектора на основе z-индекса

Для анализа устойчивости банковской системы используется методология z-score, определяющая «расстояние до дефолта». Количественная оценка осуществляется на основе расчета z-индекса как по отдельным коммерческим банкам, так и по банковской системе в целом.

Формула расчета показателя z-индекс имеет вид:

$$\ln(z) = \frac{(\mu + k)}{\delta}$$

где,

μ – среднее значение показателя ROA за весь анализируемый период,

k – процентное соотношение собственного капитала к активам,

δ – стандартное отклонение показателя рентабельности активов за аналогичный период, которое также рассматривается в качестве показателя волатильности доходов.

Статистически z-индекс измеряет стандартное отклонение собственных средств (прибыли и капитала) от среднего показателя за ряд лет, при условии постоянных банковских доходов (или их нормальном распределении). Z-индекс включает основные показатели платежеспособности банка, в частности: значение показателя ROA, его стандартное отклонение, а также отношение собственного капитала к активам. Высокий показатель z-индекса указывает на большое расстояние до дефолта и, следовательно, говорит о достаточно высокой финансовой устойчивости банковской системы.

Приложение к Вставке 7

Методология количественной оценки распространения системных рисков через межбанковские взаимосвязи

Согласно данной методике, следует проводить анализ на выявление риска «заражения» (распространения финансовых проблем одного банка на другие банки) на межбанковском уровне. Для количественной оценки «заражения» составляется матрица межбанковских взаимосвязей, которая позволяет выявить влияния неплатежеспособности банков-заемщиков на совокупный капитал банков-кредиторов. За основу построения матрицы межбанковских взаимосвязей принято предположение о возможной неплатежеспособности банков, которые имеют задолженность перед другими банками, превышающую их суммарный капитал.

Глоссарий и список сокращений

Банковский вклад (депозит) – сумма денежных средств, принятая финансово-кредитным учреждением по договору от другого лица на условиях возвратности, платности, срочности. Вклады бывают срочные и до востребования. Вклады до востребования вносятся без указания срока хранения, а срочные вклады – на определенный срок.

Банковские кредиты – денежные средства, предоставленные банком на определенный срок на условиях возвратности и оплаты кредитного процента.

Банковская система – совокупность банков и других кредитных учреждений, взаимодействующих друг с другом и внешней средой и регулируемых соответствующим законодательством.

Валютный рынок – рынок, на котором осуществляются операции по покупке/продаже иностранных валют. По экономическому содержанию - это сектор денежного рынка, на котором уравниваются спрос и предложение на такой специфический товар, как валюта. По своему назначению и организационной форме - это совокупность специальных институтов и механизмов, которые во взаимодействии обеспечивают возможность свободно продать-купить национальную и иностранную валюту на основе спроса и предложения.

Денежный рынок – рынок, на котором имеет место предоставление и получение средств в форме кредитов и ценных бумаг на короткий срок в пределах круга участников.

Депозитные учреждения – финансовые корпорации, за исключением центрального банка, основная деятельность которых заключается в приеме депозитов и последующем размещении этих средств от своего имени.

Домашнее хозяйство – физическое лицо или группа физических лиц, которые проживают совместно, ведут совместное хозяйство, объединяют полностью или частично свои доходы и имущество и совместно потребляют определенные виды товаров и услуг (главным образом жилье и продукты питания). Домашние хозяйства могут осуществлять любую экономическую деятельность, в том числе производство.

Доходность ценных бумаг – отношение годового дохода по ценной бумаге к ее рыночной цене; норма прибыли, получаемой владельцем ценной бумаги.

Дюрация – средневзвешенный срок до погашения финансового инструмента. Может использоваться в качестве меры чувствительности стоимости финансовых активов к изменениям процентных ставок, а не срока погашения как такового.

Индекс доступности жилья - показатель состояния рынка жилья с точки зрения возможности приобретения гражданами квартир. Рассчитывается как отношение средней рыночной стоимости стандартной квартиры (общей площадью 54 кв. метра) к среднему годовому доходу семьи из трёх человек (двое взрослых и ребёнок).

Коэффициент доступности платёжных систем – показатель, характеризующий доступность системы как возможность доступа к услугам и информации для пользователей системы по их требованию. Простой системы за счет технических сбоев, отключения электроэнергии, позднее открытие или ранее закрытие операционного дня системы сокращают время доступа к системе.

Коэффициент ликвидности платёжных систем – характеризует достаточность ликвидных средств на счетах участников системы для проведения платежей и расчетов.

Минимальный потребительский бюджет – стоимость набора минимальных благ и услуг, соответствующего прожиточному минимуму.

Прожиточный минимум – стоимостная оценка минимального набора материальных благ и услуг, равных по величине стоимости минимальной потребительской корзины, необходимых для

обеспечения жизнедеятельности человека и сохранения его здоровья, а также суммы обязательных платежей и сборов.

Располагаемый доход – доход, идущий на личное потребление и очищенный от налога. Личный располагаемый доход равен разности между личным доходом и суммой налогов или, что адекватно, равен сумме потребления и величины сбережений.

Реальная процентная ставка – номинальная процентная ставка, скорректированная на уровень инфляции.

Рынок ценных бумаг – организованные биржи и структуры, такие как компании-депозитарии ценных бумаг, учетные и клиринговые палаты, а также другие компании, предоставляющие услуги, связанные с деятельностью биржи. К этой категории относятся депозитарии и электронные системы клиринга, деятельность которых обеспечивается финансовыми корпорациями, а также национальные саморегулируемые организации, занимающиеся надзором за деятельностью бирж и связанных с ними институциональных единиц или их регулированием.

Уровень безработицы – процентное отношение числа фактически безработных к общей численности экономически активного населения.

Финансовые активы включают инструменты участия в капитале и паи/акции инвестиционных фондов, долговые инструменты, производные финансовые инструменты, опционы на акции для сотрудников и монетарное золото.

Финансовый рынок – определяется как рынок, на котором экономические субъекты осуществляют куплю-продажу финансовых требований в соответствии с установленными правилами поведения участников.

АБР – Азиатский банк развития

ВВП – валовой внутренний продукт

ГРС ПКР – Государственная регистрационная служба при Правительстве Кыргызской Республики

ГСМ – горюче-смазочные материалы

ГЦБ – Государственные ценные бумаги

ЗАО – закрытое акционерное общество

ИПЦ – индекс потребительских цен

КР – Кыргызская Республика

КФБ – Кыргызская фондовая биржа

МВФ – Международный Валютный Фонд

МФ КР – Министерство финансов Кыргызской Республики

НБКР – Национальный банк Кыргызской Республики

НСК КР – Национальный статистический комитет Кыргызской Республики

НФКУ – Небанковские финансово-кредитные учреждения

НЦБ – Негосударственные ценные бумаги

ОАО – открытое акционерное общество

РППУ – резервы на покрытие потенциальных потерь и убытков

СНГ – Содружество Независимых Государств

СФРБ – Специализированный фонд рефинансирования банков

США – Соединённые Штаты Америки

ФАО – Продовольственная сельскохозяйственная организация ООН

ЦБРФ – Центральный банк Российской Федерации

млн. – миллион

млрд. – миллиард

п. п. – процентные пункты

тыс. – тысяч