



**Национальный банк  
Кыргызской Республики**

---

**ОТЧЕТ О СТАБИЛЬНОСТИ  
ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ  
по итогам первого полугодия 2023 года**

**Декабрь 2023**

---

**Бишкек**

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель	Куленбеков К.
Члены совета	Жакыпов М.
	Абдырахманов М.
	Мамбеткул кызы А.
	Султаналиев А.
	Сарыажиев Э.
Ответственный секретарь	Орозалиев А.

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

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2023

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.

По вопросам, связанным с содержанием публикации, обращаться по адресу

г. Бишкек, пр. Чуй, 168

Национальный банк Кыргызской Республики

Отдел мониторинга финансовой стабильности

телефон: (+996 312) 66-91-67

факс: (+996 312) 61-07-30

электронная почта: aorozaliev@nbkr.kg

Издание выходит два раза в год. Выпускается на трех языках: государственном, официальном и английском.

В настоящем отчете статистические, аналитические и расчетные данные/оценки приведены по состоянию на конец отчетного периода.

В связи с возможным изменением методик учета или исторических данных, используемых в настоящем издании, возможны корректировки ранее опубликованных данных, и, соответственно, период 10 лет считается «открытым».

Из-за округления цифр возможны несовпадения в последнем разряде при суммировании.

## **Другие издания Национального банка Кыргызской Республики**

### ***Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики***

Издание является полным отчетом Национального банка за прошедший год. Содержит оценку изменений в реальном секторе экономики, финансовом и внешнем секторах, описание решений и действий Национального банка в денежно-кредитной сфере, банковской и платежной системах, секторе небанковских финансово-кредитных организаций, включает финансовую отчетность, общие сведения о Национальном банке и статистические приложения. Выпускается на государственном, официальном и английском языках.

### ***Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики***

Издание содержит статистические сведения по основным макроэкономическим и финансовым показателям Кыргызской Республики. Публикуется на официальном интернет-сайте Национального банка на государственном, официальном и английском языках.

### ***Отчет о денежно-кредитной политике***

Отчет информирует общественность о решениях Национального банка в области денежно-кредитной политики, основанных на анализе и прогнозе основных факторов инфляции и оценках развития экономической ситуации во внешней и внутренней среде Кыргызской Республики. Публикуется на официальном интернет-сайте Национального банка на государственном, официальном и английском языках.

### ***Платежный баланс Кыргызской Республики***

Издание отражает последние тенденции в развитии внешнего сектора и содержит данные по платежному балансу, внешней торговле, международным резервам, внешнему долгу и международной инвестиционной позиции, а также метаданные и информационную базу составления платежного баланса. Выпускается ежеквартально: в феврале, июне, августе, ноябре на государственном, официальном и английском языках.

### ***Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики***

Положения, инструкции и другие нормативные правовые акты, принимаемые Национальным банком Кыргызской Республики. Предположительная периодичность издания журнала – один раз в месяц на государственном и официальном языках.

Публикации Национального банка распространяются согласно утвержденному перечню, а также размещаются на официальном интернет-сайте Национального банка по адресу [www.nbkr.kg](http://www.nbkr.kg)/Публикации.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	<b>6</b>
<b>ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ</b> .....	<b>8</b>
<b>I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ КОНЪЮНКТУРА</b> .....	<b>9</b>
1.1. Макроэкономические условия и риски.....	9
1.2. Структура финансового сектора.....	13
1.3. Состояние финансовых рынков.....	15
1.3.1. Состояние валютного и денежного рынков.....	15
1.3.2. Состояние рынка ценных бумаг.....	17
1.4. Рынок недвижимости .....	18
<b>II. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b> .....	<b>24</b>
2.1. Основные тенденции развития банковского сектора .....	24
2.2. Риски банковского сектора.....	27
2.2.1. Кредитный риск.....	27
2.2.2. Риск ликвидности .....	32
2.2.3. Риск концентрации.....	33
2.2.4. Валютный риск.....	34
2.2.5. Процентный риск .....	36
2.2.6. Риск «заражения» .....	37
2.2.7. Страновой риск .....	38
2.3. «Обратные» стресс-тесты банковского сектора.....	39
2.3.1. «Обратное» стресс-тестирование кредитного риска .....	39
2.3.2. «Обратное» стресс-тестирование риска ликвидности .....	40
2.3.3. «Обратное» стресс-тестирование рыночных рисков .....	41
<b>III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ</b> .....	<b>42</b>
3.1. Основные тенденции .....	42
3.2. Риски небанковских финансово-кредитных организаций .....	45
3.3. Стресс-тестирование сектора НФКО .....	49
<b>IV. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ</b> .....	<b>51</b>
<b>V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА</b> .....	<b>54</b>
<b>ГЛОССАРИЙ</b> .....	<b>56</b>
<b>СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ</b> .....	<b>57</b>

## **ВВЕДЕНИЕ**

Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики публикуется Национальным банком Кыргызской Республики с 2012 года. Целью отчета является информирование общественности об общей оценке стабильности и устойчивости финансовой системы Кыргызской Республики.

Под финансовой стабильностью в настоящем издании понимается слаженное и бесперебойное функционирование финансовых учреждений, финансовых рынков и платежных систем, позволяющее выполнять функции финансового посредничества даже в условиях финансовых дисбалансов и при шоках.

Результаты мониторинга и анализа финансовой стабильности учитываются Национальным банком при формировании основных направлений денежно-кредитной политики Национального банка, регулировании банковской деятельности и разработке стратегии развития финансово-кредитных организаций Кыргызской Республики.

Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики ориентирован на участников финансового рынка и лиц, заинтересованных в вопросах финансовой стабильности.

## **СПИСОК ВСТАВОК**

Вставка 1. Индекс доступности жилья .....	22
Вставка 2. Стресс-тестирование влияния изменения цен на рынке недвижимости на банковский сектор.....	23
Вставка 3. Результаты статистического наблюдения коммерческих банков: кредитование .....	29
Вставка 4. Результаты статистического наблюдения коммерческих банков: крупнейшие клиенты.....	30
Вставка 5. Кредитные и валютные риски .....	35
Вставка 6. Оценка деятельности сектора НФКО на основе индексов концентрации .....	47

## ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

В первом полугодии 2023 года отмечалось ускорение роста ВВП Кыргызской Республики. Основным драйвером роста ВВП стал сектор услуг (оптовая и розничная торговля). Наблюдалось замедление темпов роста промышленности из-за сокращения обрабатывающего производства.

Государственный бюджет в первом полугодии 2023 года был исполнен с профицитом. Увеличению налоговых поступлений способствовали активизация внешней торговли, а также результаты ранее принятых мер по фискализации налоговых и таможенных процедур. Рост бюджетных расходов был в основном связан с увеличением капитальных расходов и принятыми мерами по повышению заработных плат работникам бюджетной сферы в 2022 году.

В отчетном периоде отмечалось увеличение таких основных показателей банковского сектора, как активы, кредитный портфель, депозитная база, капитал, уровень финансового посредничества.

В первом полугодии 2023 года отмечалось улучшение качества кредитного портфеля банковского сектора по сравнению с аналогичным периодом 2022 года. Высокий уровень адекватности капитала банковской системы свидетельствует о наличии потенциала для дальнейшего повышения уровня финансового посредничества, эффективности функционирования и обеспечения устойчивости банковского сектора в будущем.

Результаты эконометрического моделирования и моделирования финансового прогноза по-прежнему отражают наличие запаса финансовой прочности по итогам первого полугодия 2023 года. По результатам «обратного» стресс-тестирования банковский сектор может выдержать существенное ухудшение качества кредитного портфеля и макроэкономические шоки.

Состояние системы небанковских финансово-кредитных организаций оценивается как умеренно устойчивое. Отмечается рост следующих показателей: активы, кредитный портфель, ресурсная база. Результаты стресс-тестирования указывают, что кредитный риск сектора небанковских финансово-кредитных организаций является умеренным.

В платежных системах уровень рисков был в пределах допустимого и обусловлен предусмотренными законодательством Кыргызской Республики и правилами платежных систем механизмами по управлению рисками, сохраняющимся высоким уровнем ликвидности, системой страховых депозитов и предоплаты.

В отчетном периоде развитие нормативной правовой базы, регулирующей деятельность финансово-кредитных организаций, было направлено на расширение доступа к финансированию проектов, развитие системы кредитования, внедрение цифровых документов, а также развитие исламских принципов финансирования.



## I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ КОНЪЮНКТУРА

### 1.1. Макроэкономические условия и риски

*В январе – июне 2023 года наблюдалась положительная динамика экономического развития Кыргызской Республики. Основным драйвером роста выступал сектор услуг, преимущественно оптовая и розничная торговля. Сектор промышленности к концу рассматриваемого периода замедлил темпы прироста ввиду снижения объемов производства в обрабатывающей промышленности.*

*В течение первого полугодия 2023 года отмечалась нисходящая траектория инфляции за счет замедления прироста цен на продовольственные товары, в то время как устойчивые цены на непродовольственные товары и услуги сдерживали замедление инфляционных процессов. Имеющиеся в экономике проинфляционные факторы обусловлены сохранением во внешнеэкономической среде высокой неопределенности и геополитических рисков.*

*Государственный бюджет за январь – июнь 2023 года исполнен с профицитом, который сложился ввиду более высоких поступлений по доходам. Налоговые поступления возросли за счет активизации внешней торговли и ранее принятых мер по фискализации налоговых и таможенных процедур. В то же время расходы бюджета возросли вследствие роста капитальных расходов и увеличения заработных плат работникам бюджетной сферы в 2022 году.*

#### *Внешние условия*

Мировая экономическая активность замедляется на фоне ряда экономических и геополитических вызовов последних лет. Глобальная инфляция все еще остается высокой и имеет некоторую тенденцию к снижению вследствие ужесточения ведущими странами денежно-кредитной политики, однако базовая инфляция<sup>1</sup> сохраняется устойчивой на повышенных значениях. Экономическое развитие в странах – основных торговых партнерах Кыргызской Республики складывается неоднозначно. Экономика России восстанавливается в условиях устойчивой потребительской активности, бюджетного стимулирования и адаптации к санкциям. Экономическая активность в Казахстане с начала 2023 года демонстрировала высокие показатели роста с небольшими колебаниями на фоне восстановления добычи нефти и сохранения высокой инвестиционной активности. Реальный ВВП Китая сложился ниже ожиданий аналитиков и продемонстрировал признаки замедления в связи со слабым внутренним и экспортным спросом.

#### *Внутренние условия*

##### *Валовой внутренний продукт*

В течение первого полугодия 2023 года экономическая активность показывала положительную динамику. За январь – июнь 2023 года темп прироста реального ВВП составил 3,9 процента (в аналогичном периоде 2022 года был отмечен прирост в размере 5,2 процента).

Ключевым драйвером роста экономики выступала сфера услуг, внесшая значительный вклад в прирост ВВП в размере +2,6 процентного пункта по итогам первого полугодия, что в основном обусловлено ростом оборота оптовой и розничной торговли (прирост на 12,3 процента по сравнению с первым полугодием 2022 года).

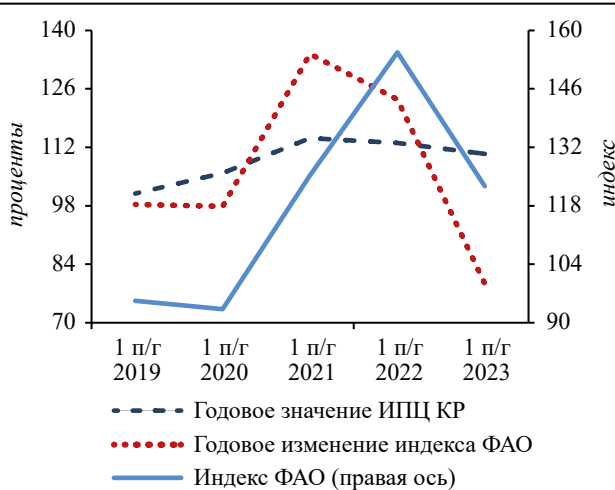
<sup>1</sup> Не учитываются волатильные цены на энергоносители и продовольствие.

Промышленный сектор страны продемонстрировал тенденцию к снижению к концу отчетного периода, прирост которого за шесть месяцев 2023 года относительно аналогичного периода 2022 года составил 0,5 процента, чему способствовало сокращение обрабатывающего производства (-0,4 процента).

Дефлятор ВВП сложился положительным на уровне 16,2 процента, что на 1,1 процентного пункта ниже, чем в январе – июне 2022 года.

### Инфляция

**График 1.1.1. Динамика ИПЦ в Кыргызской Республике и индекса ФАО**

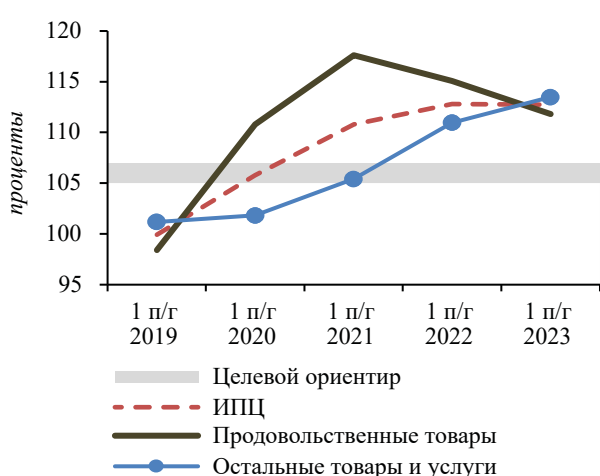


Источник: НСК КР

Индекс продовольственных цен ФАО в первом полугодии 2023 года сложился значительно ниже показателей аналогичного периода 2022 года. Тенденция снижения цен на основные продовольственные товары сохранилась с конца 2022 года на фоне падения цен на растительные масла, молочную продукцию и некоторого спада цен на зерновые. Однако цены были частично нивелированы за счет повышения цен на сахар и некоторого роста цен на мясо. Снижение мировых цен на продовольствие обусловлено большим объемом предложений в мире, низким импортным спросом и продлением действия Черноморской зерновой инициативы.

Цены на мировых продовольственных рынках оказывают существенное влияние на инфляцию в Кыргызской Республике и зачастую играют решающую роль в формировании контура динамики индекса потребительских цен (ИПЦ). Это связано со значительной степенью зависимости цен в стране от внешних рынков, а также с тем, что продовольственные товары, занимающие около половины потребительской корзины, вносят существенный вклад в общую инфляцию.

**График 1.1.2. ИПЦ в Кыргызской Республике (накопительно с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)**



Источник: НСК КР, [www.fao.org](http://www.fao.org)

В первом полугодии 2023 года показатель годовой инфляции демонстрировал понижательную динамику, что во многом обусловлено замедлением роста цен на продовольственные товары и безалкогольные напитки. Согласно данным НСК КР, в июне 2023 года инфляция в годовом выражении составила 10,5 процента, снизившись с максимума в 16,2 процента в феврале 2023 года.

Структура формирования годового показателя инфляции выглядит следующим образом: прирост цен на непродовольственные товары составил 4,1 процентного пункта, на пищевые продукты и безалкогольные напитки – 3,1 процентного пункта, на услуги – 1,9 процентного пункта.

Замедление роста цен на продовольственные товары связано со снижением цен на хлебобулочные изделия и крупы, молочные изделия и сахар. Среди основных факторов сдерживания роста цен на продовольственные товары можно выделить снижение цен на мировых рынках продовольствия. С учетом того, что большая часть потребляемых в республике продовольственных товаров импортируется, цены в Кыргызской Республике чувствительны к колебаниям цен на продовольствие на мировых рынках.

На фоне ежегодного повышения цен на алкогольную и табачную продукции наблюдался рост цен на группу «алкогольные напитки и табачные изделия». Отмечался также рост цен в секторе услуг ввиду повышения цен на услуги в группах «разные товары и услуги», «рестораны и гостиницы», «образование» и «отдых, развлечения и культура». Цены на непродовольственные товары остаются устойчивыми, что обусловлено геополитической напряженностью в мире и эффектом влияния волатильности обменного курса в начале 2023 года. Небольшое понижательное воздействие на непродовольственную инфляцию оказало снижение цен на бензин.

### ***Рынок труда и заработная плата***

По данным Министерства труда, социального обеспечения и миграции Кыргызской Республики, численность незанятого населения, состоящего на учете в органах государственной службы занятости в поисках работы, на 1 июля 2023 года составила 99,1 тыс. человек, что по сравнению с аналогичной датой предыдущего года на 1,5 процента меньше, из них зарегистрированных безработных – 74,9 тыс. человек, или на 0,5 процента меньше.

Уровень зарегистрированной безработицы составил 2,8 процента от экономически активного населения, снизившись на 0,1 процентного пункта по сравнению с показателем в 2022 году. Практически во всех отраслях экономики наблюдалось повышение количества созданных рабочих мест по итогам периода.

В рассматриваемом периоде была отмечена положительная динамика роста заработной платы по всем видам экономической деятельности. По итогам первого полугодия 2023 года среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 31,9 тыс. сомов, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 29,1 процента. Реальная заработная плата в январе – июне 2023 года по сравнению с соответствующим периодом 2022 года увеличилась на 14,6 процента.

### ***Государственный бюджет***

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов Кыргызской Республики, профицит государственного бюджета в первом полугодии 2023 года составил 5,4 млрд сомов, или 1,2 процента к ВВП, как и в аналогичном периоде 2022 года, что является сезонным явлением. Динамика доходов государственного бюджета демонстрировала высокие темпы прироста за счет роста как налоговых, так и неналоговых поступлений. Налоговые поступления увеличились за счет активизации внешней торговли, а также мер, принимаемых Кабинетом Министров Кыргызской Республики по улучшению налогового и таможенного администрирования. При этом большая часть бюджетных расходов продолжала направляться на потребление и покрытие текущих расходов, что может оказывать повышательное давление на инфляцию. Общее финансирование дефицита бюджета осуществлялось за счет внешних и внутренних источников в размере 6,4 млрд сомов (1,4 процента к ВВП). При этом объем чистого внутреннего финансирования дефицита бюджета составил 3,8 млрд сомов (-59,5 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года) и внешнего финансирования – 2,6 млрд сомов (+17,8 процента). По состоянию на конец июня 2023 года размер государственного долга достиг 5,7 млрд долларов США (+2,8 процента с начала года), или 54,0 процента к ВВП. В структуре государственного долга сохранилась высокая доля внешних заимствований (78,3 процента). На Китай приходится значительная часть государственного внешнего долга (до 38,6 процента), за ним следуют такие кредиторы, как Азиатский банк развития (АБР), Международная ассоциация развития (МАР) и Международный валютный фонд (МВФ).

### *Макроэкономические риски*

В рассматриваемом периоде экономика Кыргызской Республики и стран – основных торговых партнеров страны продолжает находиться в состоянии неопределенности, связанной с геополитическими рисками. В таких условиях сохраняются риски замедления притока капитала в страну, поступлений денежных переводов, объемов инвестиций и других факторов, подверженных неблагоприятным изменениям.

Кроме того, существующие во внешней экономической среде проинфляционные риски на мировых рынках способны оказать сдерживающее влияние на перспективы экономического роста в стране. В условиях высокого уровня внешнего долга экономика страны становится еще более чувствительной и уязвимой к валютным шокам (при наличии высокой импортозависимости ситуация усугубляется). В случае снижения уровня деловой активности как в Кыргызстане, так и в странах – основных торговых партнерах возникают риски уменьшения поступлений запланированных объемов сумм пошлин и налогов в бюджет, которые впоследствии могут негативно отразиться на фискальной устойчивости.

Геополитическая нестабильность и неопределенность на мировых рынках будут продолжать оказывать давление на уровень цен. Риски в продовольственной инфляции, связанные с отрицательным влиянием неблагоприятных климатических условий на сельское хозяйство, также будут оказывать влияние на ИПЦ в стране. При этом возвращение темпов инфляции к среднесрочному ориентиру произойдет ближе к 2025 году.

## 1.2. Структура финансового сектора

Институциональная структура финансового сектора Кыргызской Республики представлена коммерческими банками и другими финансовыми институтами.

**Таблица 1.2.1. Институциональная структура финансового сектора**  
(количество финансовых институтов)

Финансовые институты	1 п/г 2019	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023
<b>Коммерческие банки</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>Другие финансовые компании, в т.ч.:</b>	<b>649</b>	<b>627</b>	<b>607</b>	<b>611</b>	<b>752</b>
<b>Небанковские финансово-кредитные организации (НФКО), в т.ч.:</b>	<b>649</b>	<b>627</b>	<b>607</b>	<b>611</b>	<b>752</b>
Микрофинансовые организации, в т.ч.:	139	134	134	130	129
микрокредитные компании	92	87	87	85	86
микрокредитные агентства	39	38	38	35	34
микрофинансовые компании	8	9	9	10	9
Специализированные финансово-кредитные организации	1	1	1	1	1
Кредитные бюро	2	2	2	2	2
Кредитные союзы	96	93	91	86	83
Обменные бюро	410	396	377	390	535
ОАО «Гарантийный фонд»	1	1	1	1	1
Жилищно-сберегательные кредитные компании	-	-	1	1	1
<b>Страховые компании*</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	-
<b>Инвестиционные фонды*</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	-
<b>Фондовые биржи*</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	-
<b>Пенсионные фонды*</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	-

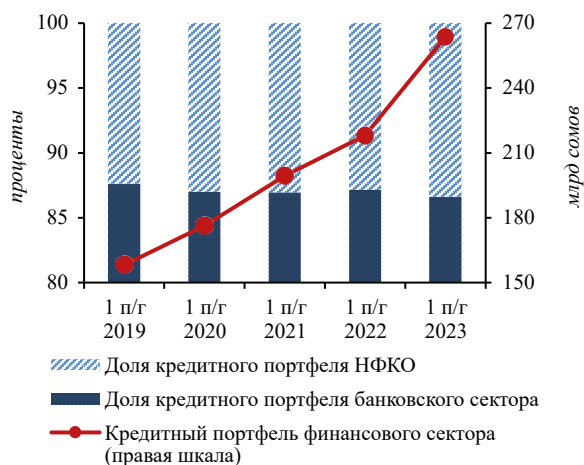
Источник: КБ, НФКО, НСК КР, Госфиннадзор

\* данные на конец года

На конец первого полугодия 2023 года активы банков и небанковских финансово-кредитных организаций (НФКО) составили 601,0 млрд сомов, или 57,3 процента к ВВП.

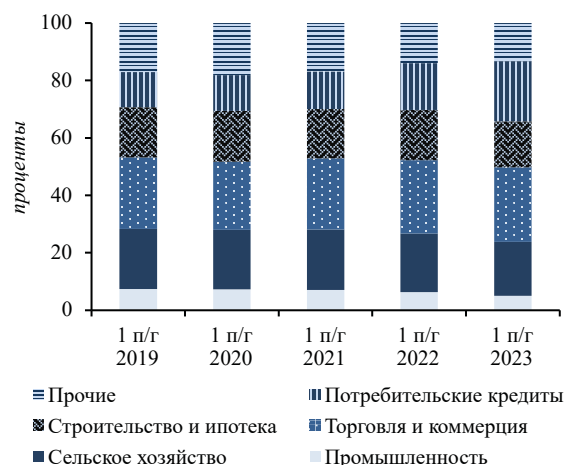
Совокупный кредитный портфель финансового сектора в первом полугодии 2023 года составил 236,6 млрд сомов, или 25,1 процента к ВВП. Доля кредитов банков в кредитном портфеле финансового сектора уменьшилась на 0,5 процентного пункта и на конец первого полугодия 2023 года составила 86,6 процента (График 1.2.1).

**График 1.2.1. Структура кредитного портфеля**



Источник: КБ и НФКО

**График 1.2.2. Отраслевая структура кредитного портфеля финансового сектора**



Источник: КБ и НФКО

В отраслевой структуре кредитного портфеля коммерческих банков по-прежнему сохраняется высокая концентрация кредитов в сфере торговли, а в НФКО – в потребительских кредитах. Совокупная доля кредитного портфеля финансового сектора в указанных отраслях экономики на конец первого полугодия 2023 года достигла 46,8 процента от общего объема кредитов и составила 123,4 млрд сомов (График 1.2.2).

### 1.3. Состояние финансовых рынков

Ситуация на внутреннем валютном рынке продолжала характеризоваться умеренной волатильностью обменного курса. В отдельные периоды наблюдался повышенный спрос на наличную иностранную валюту, что было обусловлено влиянием как внешних, так и внутренних факторов. Для предотвращения существенных колебаний обменного курса Национальный банк провел валютные интервенции по продаже иностранной валюты. Объем сделок на денежном рынке сложился выше по сравнению с соответствующим периодом 2022 года, при этом рынок нот Национального банка отмечался расширением объемов операций до рекордных показателей. Сделки на рынке государственных ценных бумаг характеризуются меньшими объемами по сравнению с межбанковским рынком кредитных ресурсов и валютным рынком.

#### 1.3.1. Состояние валютного и денежного рынков

##### Валютный рынок

График 1.3.1.1. Динамика интервенций Национального банка на валютном рынке

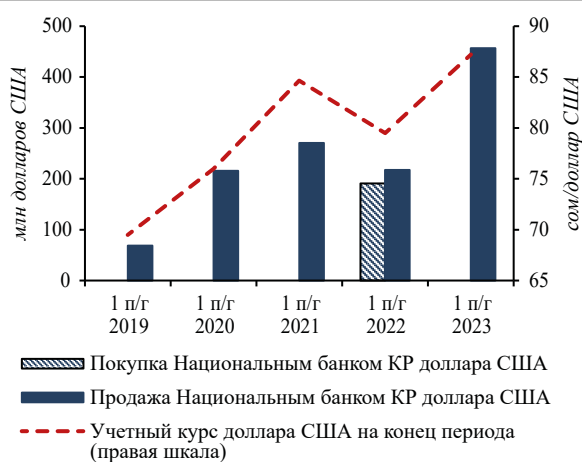
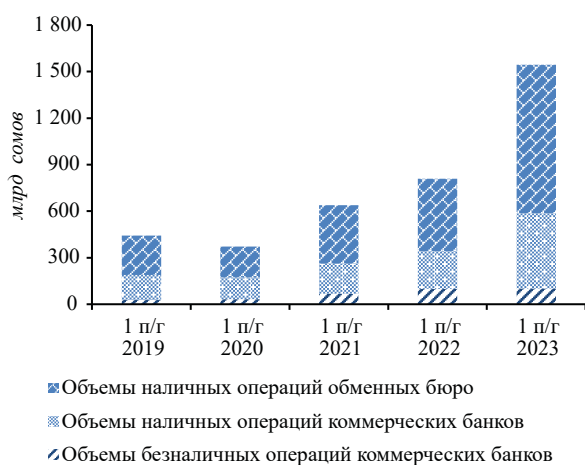


График 1.3.1.2. Объем покупки и продажи иностранной валюты по видам операций (в сомовом эквиваленте)



Источник: НБКР

Внутренний валютный рынок оставался умеренно волатильным на фоне сохранения геополитической неопределенности в регионе. Наряду с этим динамика обменного курса формировалась под влиянием ужесточения денежно-кредитных условий развитых стран и ожиданий участников рынка, сложившихся в связи с ослаблением национальных валют стран – основных торговых партнеров Кыргызстана.

По состоянию на конец июня 2023 года официальный курс доллара США к сому составил 87,2267 сома за доллар США, увеличившись на 1,8 процента по сравнению с показателем на конец 2022 года.

В условиях относительной сбалансированности спроса и предложения диапазон колебаний официального обменного курса в первом полугодии 2023 года сузился до 85,6800-87,5900 сома (1,9 сома) за доллар США, при этом в аналогичном периоде 2022 года в результате высокой волатильности на внешних рынках диапазон составлял 79,5000-105,0000 сома (25,5 сома) за доллар США, что объяснялось ухудшением геополитической ситуации.

В целях сглаживания резких колебаний обменного курса Национальный банк в рассматриваемом периоде провел валютные интервенции по продаже иностранной валюты на сумму 456,6 млн долларов США.

Общий объем операций коммерческих банков и обменных бюро по покупке и продаже иностранной валюты на валютном рынке с учетом операций с нерезидентами возрос за отчетный период в 1,9 раза, до 1,5 трлн в сомовом эквиваленте. Увеличение объема операций отмечалось по всем основным валютам (доллар, евро, российский рубль), кроме казахского тенге. Изменилась структура операций в разрезе валют: основную долю занимали сделки по покупке-продаже российских рублей (их доля по сравнению с аналогичным показателем 2022 года выросла с 41,5 до 52,4 процента), доля операций по покупке-продаже долларов США, напротив, снизилась с 56,8 до 45,3 процента, доля операций в казахских тенге уменьшилась с 0,2 до 0,05 процента.

Основная часть операций продолжает проводиться в наличной форме (93,4 процента, или +5,8 процентного пункта), при этом в структуре наличных операций наибольшую долю, как и ранее, занимают наличные операции обменных бюро, что было в значительной мере связано со складывающейся ситуацией на внутреннем валютном рынке. В разрезе валют в номинале объемы операций по покупке и продаже иностранной валюты увеличились по всем видам валют, кроме казахского тенге.

### *Денежный рынок*

Активность на межбанковском кредитном рынке в первом полугодии 2023 года была выше как показателя за первое полугодие, так и за весь 2022 год.

В первом полугодии 2023 года объем сделок на межбанковском кредитном рынке составил 15,1 млрд сомов, что на 38,8 процента выше, чем в соответствующем периоде 2022 года. В обзорном периоде стандартные сделки в национальной и иностранной валютах не проводились, таким образом все сделки были проведены на условиях репо. Средневзвешенная ставка на межбанковском рынке составила 10,99 процента (-0,8 процентного пункта), снижение ставки по сравнению с аналогичным периодом 2022 года объясняется смягчением денежно-кредитной политики в конце 2022 года. Средневзвешенные сроки составили 3 дня, уменьшившись с 4,8 дня в соответствующем периоде 2022 года.

Банковский сектор для покрытия временных разрывов ликвидности прибегал в основном к межбанковским заимствованиям, потребность в краткосрочных кредитных ресурсах Национального банка была гораздо ниже аналогичного показателя 2022 года. Объем кредитов овернайт, предоставляемых Национальным банком для поддержания краткосрочной ликвидности банков, в обзорном периоде составил 297,6 млн сомов, что в 55,7 раза меньше, чем в первом полугодии 2022 года. Валовый объем размещения средств коммерческих банков на депозиты овернайт составил 1 950,4 млрд сомов (среднедневной объем – 16,4 млрд сомов), что на 55,5 процента больше по сравнению с первым полугодием 2022 года.



### 1.3.2. Состояние рынка ценных бумаг

В первом полугодии 2023 года краткосрочный сегмент государственных ценных бумаг характеризовался низкой активностью участников и был представлен только государственными казначейскими векселями (ГКВ) со сроком обращения 12 месяцев<sup>2</sup>, при этом объемы продаж были на 88,8 процента ниже аналогичного показателя 2022 года.

Размещение и обращение государственных ценных бумаг с мая 2023 года проводятся на двух торговых площадках: 12-месячные ГКВ и 2-летние государственные казначейские облигации (ГКО) стали размещаться на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», остальные продолжают размещаться на торговой площадке Национального банка.

По итогам аукционов, а также проведенных доразмещений объем продаж ГКВ составил 23,1 млн сомов по средневзвешенной доходности 9,9 процента.

Долгосрочные государственные ценные бумаги пользуются спросом в основном у институциональных инвесторов. В 2023 году Министерство финансов продолжило политику наращивания доли долгосрочных заимствований за счет государственных краткосрочных облигаций (ГКО), которую начало в конце 2021 года. Объем предложения ГКО на аукционах по итогам первого полугодия 2023 года почти не изменился (+0,1 процента) по сравнению с первым полугодием 2022 года, составив 16,6 млрд сомов, общий объем продаж ГКО с учетом доразмещений снизился на 13,1 процента, до 10,8 млрд сомов.

Средневзвешенная доходность ГКО (без учета 2-летних ГКО) продолжала расти в результате основной продажи бумаг с более длинными сроками обращения и сложилась на уровне 15,8 процента (+1,7 процентного пункта).

Операции по покупке-продаже ГКВ и ГКО на вторичном рынке не проводились с 2021 года.

В условиях сохранения высокого уровня избыточной ликвидности в банковской системе рынок нот Национального банка демонстрировал рекордные показатели спроса, предложения и продаж данных ценных бумаг. В отчетном периоде рынок нот Национального банка был представлен 7-, 14-, 28-, 91- и 182-дневными нотами. Наибольший объем продаж пришелся на ноты Национального банка со сроком обращения 14 дней. Ставки по нотам Национального банка находились вблизи учетной ставки. После принятого 29 ноября 2022 года решения по снижению учетной ставки до 13,0 процента доходности нот плавно уменьшились вслед за ее уровнем. Средневзвешенная доходность по нотам снизилась с 12,91 в ноябре до 12,13 процента в декабре 2022 года и до 11,66 процента в январе – июне 2023 года.

<sup>2</sup> Министерство финансов КР предлагает только 12-месячные ГКВ с февраля 2020 года.

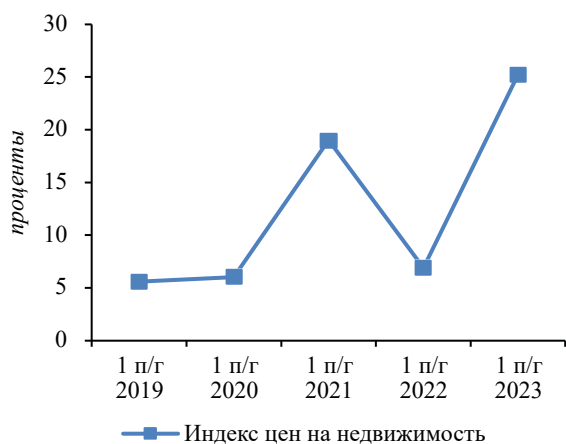
## 1.4. Рынок недвижимости

На рынке недвижимости Кыргызской Республики по итогам первого полугодия 2023 года увеличился темп прироста индекса цен на недвижимость<sup>3</sup> в связи с ростом цен на индивидуальные дома (увеличение цен на 41,0 процента) и цен на квартиры (увеличение на 13,1 процента) по сравнению с аналогичным периодом 2022 года.

Наблюдалось также повышение уровня средней заработной платы (прирост на 33,6 процента), которое благоприятно повлияло на индекс доступности жилья, характеризующий улучшение ситуации с доступностью недвижимости. Риски для финансового сектора со стороны рынка недвижимости остаются умеренными, что обусловлено невысокой долей ипотечных кредитов<sup>4</sup> в общем кредитном портфеле банков.

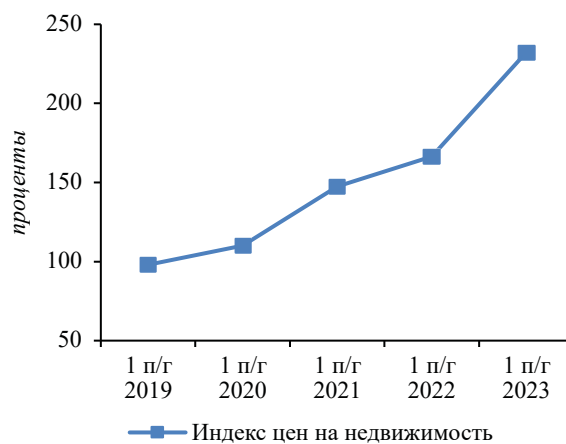
По результатам первого полугодия 2023 года в Кыргызской Республике отмечалось увеличение темпа прироста индекса цен на жилую недвижимость с 6,9 до 25,2 процента и рост базисного индекса цен на жилую недвижимость с 166,4 до 232,2 процента. Это связано с ростом цен на индивидуальные жилые дома на 41,0 процента и цен на квартиры на 13,1 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года.

**График 1.4.1. Темп прироста индекса цен на рынке жилой недвижимости**



Источник: СЗР МСХ КР, расчеты НБКР

**График 1.4.2. Темп прироста базисного индекса цен на рынке жилой недвижимости<sup>5</sup>**



Источник: СЗР МСХ КР, расчеты НБКР

По состоянию на 30 июня 2023 года средняя цена 1 кв. м жилья (квартиры) в г. Ош повысилась на 7,9 процента (до 54,2 тыс. сомов), в г. Бишкек – на 15,2 процента (до 74,7 тыс. сомов) по сравнению с аналогичным периодом 2022 года. Средняя цена 1 кв. м индивидуальных жилых домов в г. Ош повысилась на 52,5 процента (до 103,1 тыс. сомов), в г. Бишкек – на 35,1 процента (до 91,2 тыс. сомов) по сравнению с аналогичным периодом 2022 года.

<sup>3</sup> При составлении индекса цен на недвижимость была использована методика индекса Ласпейреса. В общем виде индекс Ласпейреса определяется следующим образом:

$$L = (\sum_{i=1}^K QoiPti / \sum_{i=1}^K QoiPoi) * 100,$$

где

$K$  = число видов недвижимости;

$Qoi$  = число объектов недвижимости вида  $i$  в базисном периоде;

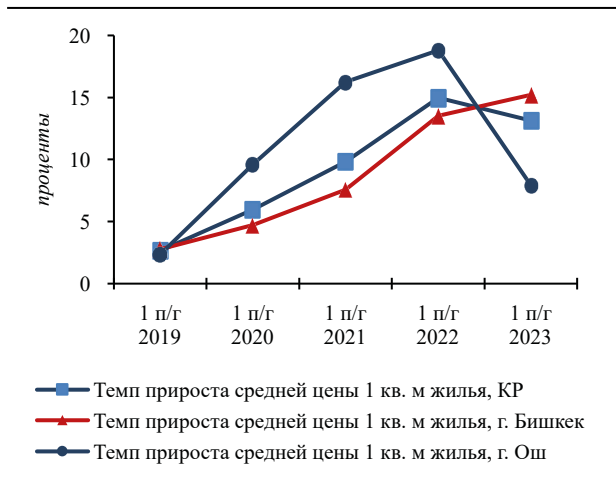
$Poi$  = цена объекта недвижимости вида  $i$  в базисном периоде;

$Pti$  = цена объекта недвижимости вида  $i$  в текущем периоде.

<sup>4</sup> В условиях Кыргызской Республики в настоящее время под ипотечным кредитом подразумевается, как правило, долгосрочный кредит, предоставляемый под залог права собственности на недвижимое имущество.

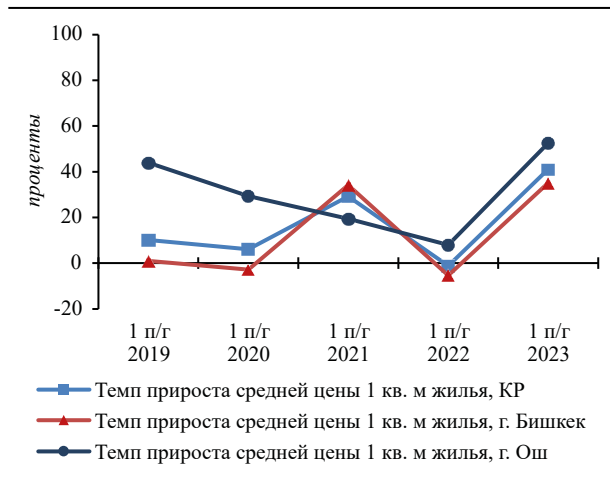
<sup>5</sup> В качестве базисного периода принят 2010 год.

**График 1.4.3. Динамика изменения цен на квартиры**



Источник: СЗР МСХ КР, расчеты НБКР

**График 1.4.4. Динамика изменения цен на жилые индивидуальные дома**

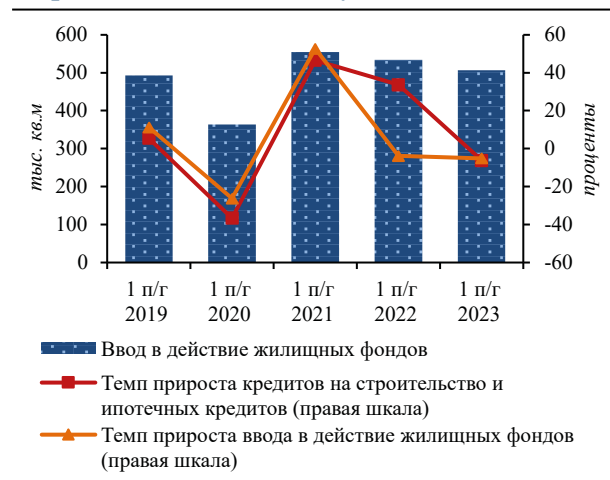


Источник: СЗР МСХ КР, расчеты НБКР

Количество сделок по купле-продаже недвижимости за отчетный период уменьшилось на 9,1 процента и составило 25 415. Количество сделок по купле-продаже квартир снизилось на 14,6 процента и домов на 0,9 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года, составив 14 224 и 11 191 сделку соответственно.

Наблюдается снижение ввода в действие жилищных фондов. По итогам первого полугодия 2023 года уменьшение совокупного показателя ввода в действие жилищных фондов составило 5,1 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года, что в основном было обусловлено уменьшением объемов ввода в следующих регионах: в Иссык-Кульской (-41,5 процента), Нарынской (-45,0 процента), Ошской (-23,8 процента) и Таласской (-19,4 процента) областях. В остальных областях отмечается рост ввода в действие жилищных фондов.

**График 1.4.5. Динамика ввода жилья в эксплуатацию и выданных кредитов на строительство и ипотеку<sup>6</sup>**



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

<sup>6</sup> Данные за период.

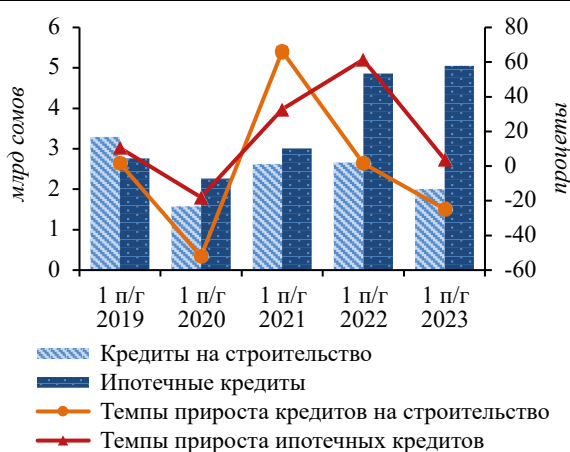
Таблица 1.4.1. Географическая структура жилой площади, введенной в эксплуатацию

	1 п/г 2022 г.		1 п/г 2023 г.	
	Ввод общей площади, тыс. кв. м	Удельный вес от общей площади, %	Ввод общей площади, тыс. кв. м	Удельный вес от общей площади, %
г. Бишкек и Чуйская область	150,0	28,1	168,8	33,4
г.Ош и Ошская область	139,8	26,2	111,8	22,1
Другие области КР	243,6	45,7	225,5	44,6
<b>Всего</b>	<b>533,4</b>	<b>100,0</b>	<b>506,1</b>	<b>100,0</b>

Источник: НСК КР

По состоянию на 30 июня 2023 года наблюдаются снижение объема выданных кредитов на финансирование строительства и увеличение объема ипотечных кредитов по сравнению с аналогичным периодом 2022 года. В отчетном периоде объем выданных кредитов на строительство уменьшился на 24,7 процента (до 2,0 млрд сомов), а на ипотеку вырос на 4,0 процента (до 5,1 млрд сомов). В указанных секторах можно увидеть рост объемов кредитов, выданных в национальной валюте, а в иностранной валюте – снижение.

График 1.4.6. Объемы выданных кредитов на строительство и ипотеку<sup>7</sup>



Источник: КБ, НБКР

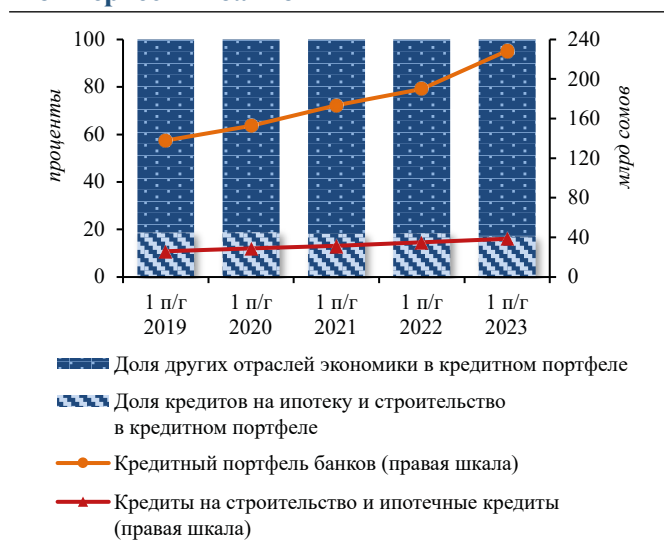
По итогам первого полугодия 2023 года строительство и ввод жилых домов осуществлялись в основном за счет средств населения (85,2 процента от их общего ввода)<sup>8</sup>.

По состоянию на 30 июня 2023 года доля кредитов на строительство и ипотеку в общем кредитном портфеле коммерческих банков составила 16,9 процента, из них на долю кредитов, выданных на ипотеку, приходится 11,5 процента. По сравнению с аналогичным периодом 2022 года доля кредитов на строительство и ипотеку в общем кредитном портфеле коммерческих банков уменьшилась на 1,5 процентного пункта (График 1.4.7).

<sup>7</sup> Данные за период.

<sup>8</sup> «Социально-экономическое положение КР (январь – июнь 2023 г.)», НСК КР.

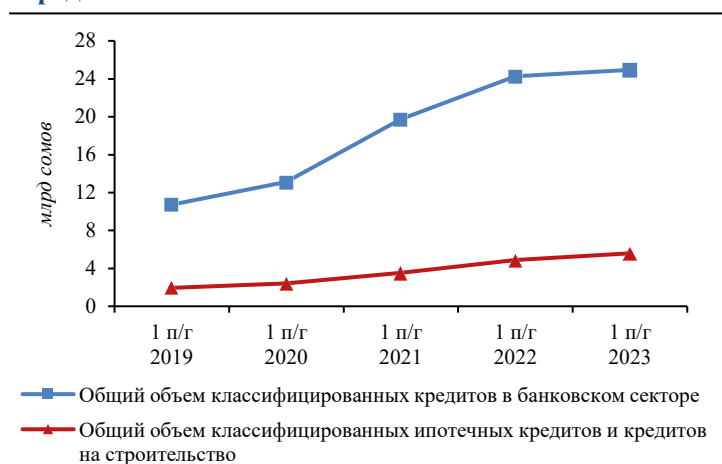
**График 1.4.7. Совокупная доля кредитов на ипотеку и строительство в кредитном портфеле коммерческих банков<sup>9</sup>**



Источник: КБ, НБКР

Совокупный объем классифицированных кредитов на ипотеку и строительство вырос на 14,8 процента и составил 5 597,7 млн сомов. При этом совокупная доля проблемных кредитов в указанных отраслях за отчетный период увеличилась на 2,4 процентного пункта и сложилась в размере 22,5 процента от общего объема проблемных кредитов банковского сектора (График 1.4.8). Объем классифицированных кредитов на ипотеку и строительство в иностранной валюте вырос на 22,8 процента и составил 3 832,7 млн сомов в основном за счет ухудшения качества выданных кредитов на строительство.

**График 1.4.8. Динамика классифицированных кредитов**



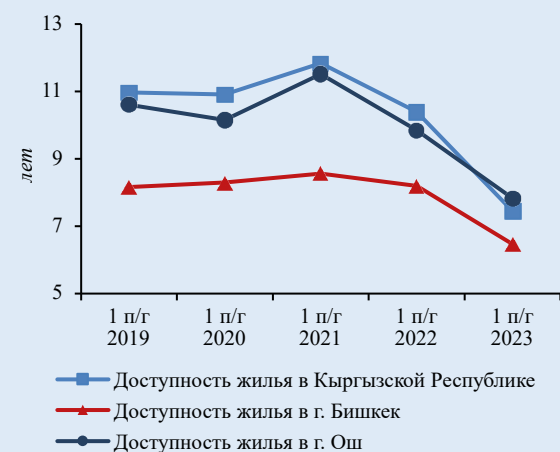
Источник: КБ

<sup>9</sup> Данные на конец периода.

### Вставка 1. Индекс доступности жилья

По состоянию на 30 июня 2023 года индекс доступности жилья в Кыргызской Республике по сравнению с аналогичным периодом 2022 года вырос за счет сокращения времени (количества лет), необходимого среднестатистической семье для накопления средств на приобретение жилья, с 10,4 до 7,4 года (График 1). Это связано с опережением темпов прироста среднемесячной номинальной заработной платы (33,6 процента) над темпами прироста цен на недвижимость (13,1 процента).

**График 1. Индекс доступности жилья (квартир) с учетом минимального потребительского бюджета**



По результатам первого полугодия 2023 года для приобретения квартиры площадью 54 кв. м в Кыргызской Республике необходимо было откладывать среднемесячную номинальную заработную плату семьи (31 994,0 сома), состоящей из трех человек, где доход получают два человека, и на которую приходится минимальный потребительский бюджет в размере 23 032,5 сома (36,0 процента от совокупного дохода семьи), в течение 7,4 лет при прочих равных условиях.

Источник: НСК КР, СЗР МСХ КР, НБКР

## Вставка 2. Стресс-тестирование влияния изменения цен на рынке недвижимости на банковский сектор<sup>10</sup>

По состоянию на 30 июня 2023 года в кредитном портфеле банков количество кредитов, обеспеченных заложенным недвижимым имуществом, составляет 52,8 процента от общего количества кредитов. Объем обеспечения кредитов в виде недвижимого имущества (по залоговой стоимости) составил 69,2 процента от всего залогового обеспечения кредитного портфеля.

Кредитные риски для банковского сектора обусловлены возможным снижением стоимости обеспечения в виде недвижимости ниже остатка выплат по кредиту и последующим отказом заемщика от погашения кредита.

Проведение стресс-тестирования направлено на количественную оценку возможных потерь от непогашенных ссуд, а также на определение наиболее уязвимых банков (групп банков).

### Схема 1. Результаты стресс-тестирования влияния изменения цен на рынке недвижимости на уровень кредитного риска банковского сектора

Сценарий	Потенциальные потери банковского сектора	Потенциальные потери крупных банков	Риск нарушения норматива адекватности капитала
«Исторический»* (падение цен на недвижимость на 23% за год)	----	----	----
«Альтернативный» (падение цен на недвижимость на 40% в течение 2 лет)	----	----	----
«Негативный» (падение цен на недвижимость на 50% за год)	----	-6,6 млрд сомов	2 банка

\* По итогам 2008 года снижение цен на недвижимость в Кыргызской Республике составило 23 процента.

В дополнение к стресс-тесту определен пороговый уровень снижения цены на недвижимость, при котором вероятен риск снижения прибыли банковского сектора и возникновения убытков у отдельных банков. В случае возможного снижения цен на недвижимость на 52,5 процента и отказа заемщиков от обслуживания ранее полученных кредитов, обеспеченных недвижимым имуществом, а также принятия залогового обеспечения на баланс банков с последующей их реализацией на рынке по сниженным ценам банковский сектор может столкнуться с риском снижения прибыли и возникновения убытков у отдельных банков. При этом существует вероятность, что отдельные системно значимые банки могут столкнуться с аналогичным риском в случае снижения цены на недвижимость на 43,0 процента. Риск нарушения норматива адекватности капитала банковским сектором, в том числе системно значимыми банками, можно предположить при вероятном снижении цен на недвижимость на 71,8 и 65,5 процента соответственно<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Стресс-тестирование проведено на основе опросных данных коммерческих банков по состоянию на 30.06.2023 г.

<sup>11</sup> В расчетах не учтена возможная разница в оценочной стоимости залоговой недвижимости банками, которая может быть меньше рыночной стоимости до 20 процентов. С учетом этого снижение порогового значения цены на недвижимость может увеличиться на 20 процентов.

## II. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

По итогам первого полугодия 2023 года наблюдался рост основных показателей банковского сектора: активов, капитала, депозитной базы и кредитного портфеля.

За рассматриваемый период наблюдались снижение уровня долларизации кредитного портфеля и увеличение доли депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитной базы банковского сектора по сравнению с первым полугодием 2022 года.

Системные риски банковского сектора по итогам отчетного периода присутствуют и оцениваются как умеренные. Банковский сектор имеет высокий уровень адекватности капитала, что свидетельствует о наличии потенциала для дальнейшего повышения уровня финансового посредничества, эффективности функционирования и обеспечения устойчивости банковского сектора в будущем.

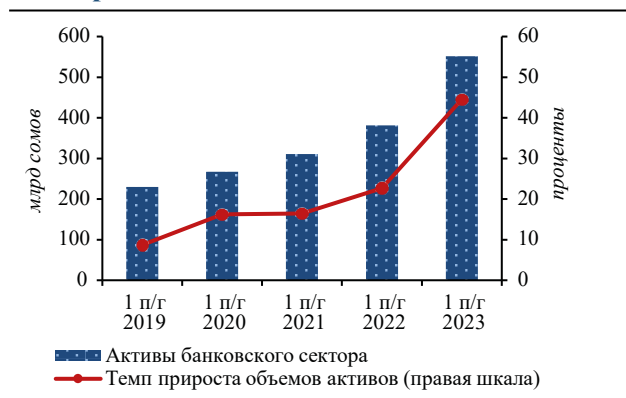
### 2.1. Основные тенденции развития банковского сектора

По состоянию на 30 июня 2023 года<sup>12</sup> на территории Кыргызской Республики действовало 23 коммерческих банка и 318 филиалов банков, в том числе 13 банков с иностранным участием в капитале, из которых 10 банков – с иностранным участием в размере более 50 процентов. Все банковские учреждения республики по виду деятельности являются универсальными.

#### Активы

В целом по итогам первого полугодия 2023 года отмечен рост объема активов банковского сектора Кыргызской Республики. Активы банковского сектора составили 552,0 млрд сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2022 года на 44,6 процента (График 2.1.1).

График 2.1.1. Динамика активов банковского сектора



Источник: НБКР

Рост активов произошел преимущественно из-за роста:

- ликвидности в виде денежной наличности и денежных средств на корреспондентских счетах на 50,5 процента, или 47,4 млрд сомов;
- депозитов в других банках в 3,0 раза, или на 47,8 млрд сомов;
- кредитного портфеля на 20,2 процента, или на 38,3 млрд сомов.

Удельный вес кредитного портфеля в структуре активов составил 41,4 процента, уменьшившись по сравнению с первым полугодием 2022 года на 8,4 процентного пункта.

#### Кредитный портфель

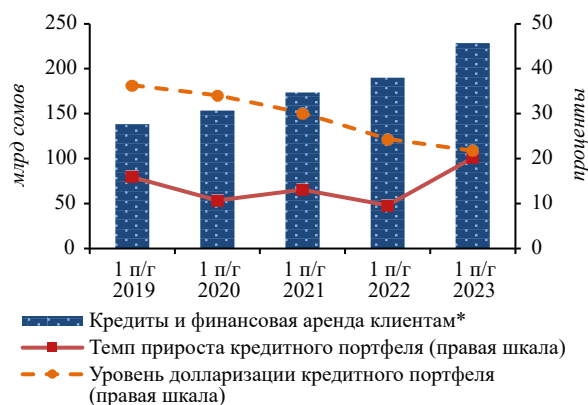
Рост кредитного портфеля банков по итогам первого полугодия 2023 года по сравнению с аналогичным периодом 2022 года зафиксирован во всех основных отраслях экономики, за исключением секторов промышленности и строительства.

По итогам обзорного периода уровень долларизации кредитного портфеля банковского сектора уменьшился на 2,6 процентного пункта по сравнению с первым полугодием 2022 года и составил 21,7 процента (График 2.1.2).

<sup>12</sup> Данные приведены согласно периодической регулятивной отчетности коммерческих банков (ПРБО).

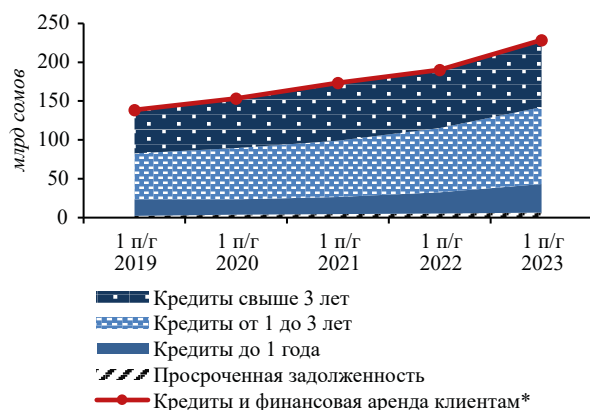


**График 2.1.2. Динамика кредитного портфеля банковского сектора**



\* Без учета кредитов, предоставленных ФКО, и специального РППУ  
Источник: НБКР

**График 2.1.3. Структура кредитного портфеля по срочности**



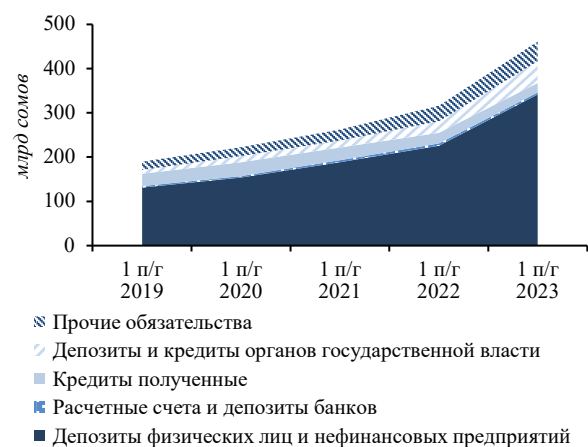
\* Без учета кредитов, предоставленных ФКО, и специального РППУ  
Источник: НБКР

В срочной структуре кредитов, выданных в первом полугодии 2023 года, основные доли приходятся на краткосрочные кредиты<sup>13</sup> – 38,7 процента, или 48,0 млрд сомов, и среднесрочные кредиты<sup>14</sup> – 34,0 процента, или 42,2 млрд сомов (График 2.1.3).

### Обязательства

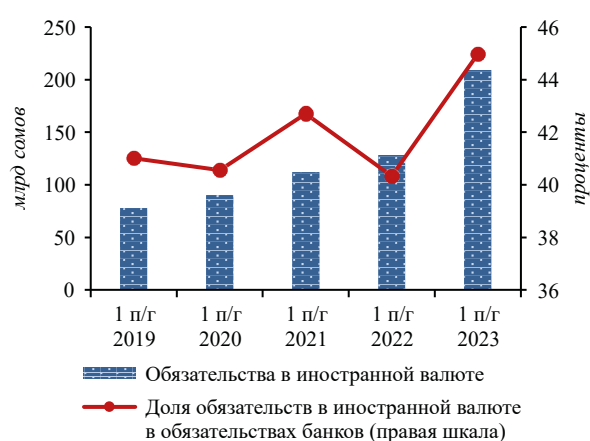
По итогам первого полугодия 2023 года обязательства банковского сектора Кыргызской Республики составили 465,1 млрд сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2022 года на 46,1 процента.

**График 2.1.4. Структура обязательств банков по источникам ресурсов**



Источник: НБКР

**График 2.1.5. Обязательства банков в иностранной валюте**



Источник: НБКР

Депозиты физических лиц и нефинансовых предприятий по результатам рассматриваемого периода продемонстрировали рост на 51,1 процента и составили 341,4 млрд сомов (График 2.1.4). Удельный вес депозитов физических лиц и нефинансовых предприятий в обязательствах банков вырос на 2,4 процентного пункта и составил 73,4 процента.

Доля обязательств в иностранной валюте в общем объеме привлеченных средств увеличилась на 4,7 процентного пункта и составила 45,0 процентов (График 2.1.5).

<sup>13</sup> Краткосрочные кредиты – кредиты, выдаваемые на срок до 1 года.

<sup>14</sup> Среднесрочные кредиты – кредиты, выдаваемые на срок от 1 до 3 лет.

### Финансовые результаты

По итогам первого полугодия 2023 года отмечено снижение показателей рентабельности банковского сектора по сравнению с аналогичным периодом 2022 года, что обусловлено значительными темпами роста активов и капитала над прибылью коммерческих банков:

- коэффициент доходности активов ROA составил 4,6 процента;

- коэффициент доходности собственного капитала (ROE) сложился на уровне 32,5 процента.

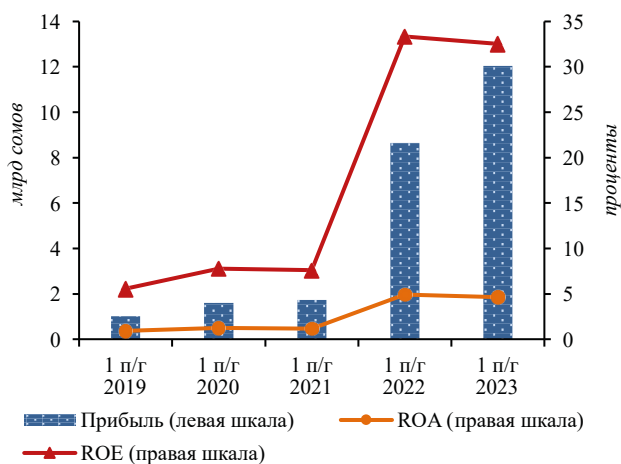
Чистая прибыль банковского сектора выросла на 39,2 процента и составила 12,0 млрд сомов (График 2.1.6).

### Адекватность капитала

При установленном минимальном значении норматива адекватности капитала на уровне 12,0 процента данный показатель по итогам первого полугодия 2023 года сложился на уровне 23,5 процента (График 2.1.7), снизившись по сравнению с аналогичным периодом 2022 года на 6,0 процентного пункта.

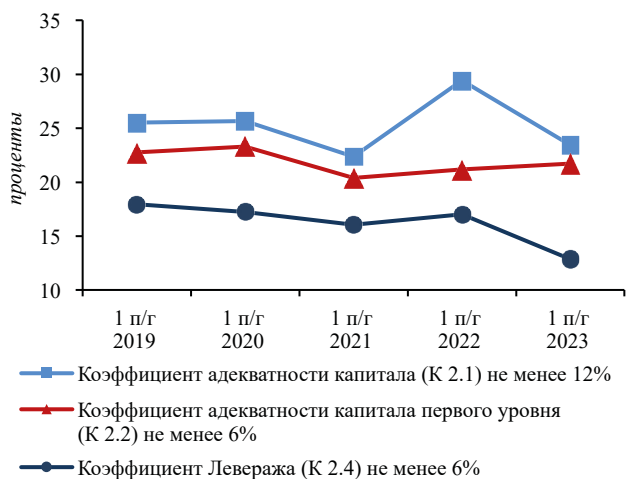
При этом фактический уровень адекватности капитала банковского сектора в целом, сформировавшийся по итогам 2022 года, практически в два раза превышал установленный норматив (не менее 12 процентов), что свидетельствует об относительной устойчивости банковского сектора к негативным шокам, а также о наличии определенного потенциала для повышения уровня финансового посредничества и эффективности функционирования банковского сектора в будущем.

График 2.1.6. Показатели рентабельности банковского сектора



Источник: НБКР

График 2.1.7. Динамика коэффициентов адекватности капитала



Источник: НБКР

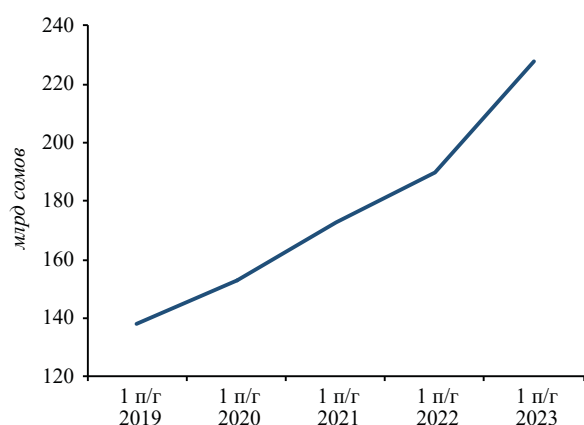
## 2.2. Риски банковского сектора

### 2.2.1. Кредитный риск

Кредитный риск является одним из основных рисков, сопровождающих банковскую деятельность.

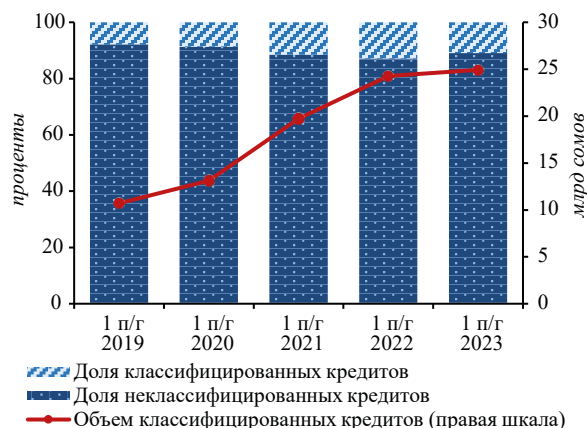
В первом полугодии 2023 года наблюдался рост кредитного портфеля, который увеличился на 20,2 процента и составил 228,4 млрд сомов (График 2.2.1). Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле банков снизилась с 12,8 до 10,9 процента по сравнению с первым полугодием 2022 года (График 2.2.2).

**График 2.2.1. Динамика кредитного портфеля<sup>15</sup>**



Источник: НБКР

**График 2.2.2. Качество кредитного портфеля**



Источник: НБКР

Для оценки качества кредитного портфеля коммерческих банков используется система классификации кредитов, которая дает возможность определить возможный уровень потенциальных убытков от невозврата кредитов и своевременно компенсировать их посредством создания соответствующих резервов (График 2.2.3).

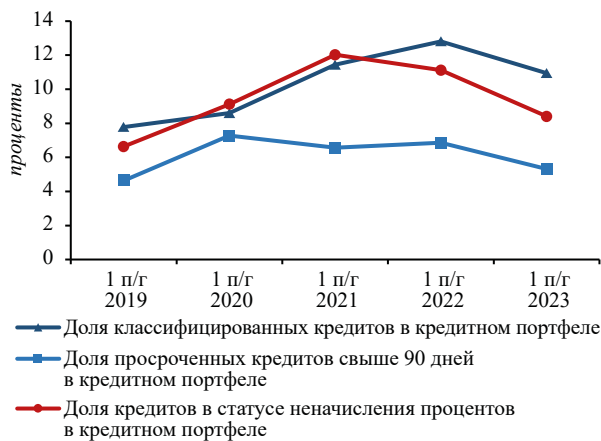
Показатель риска невозврата активов (соотношение специального резерва на покрытие потенциальных потерь и убытков (РППУ) и кредитного портфеля) снизился на 0,6 процентного пункта по сравнению с первым полугодием 2022 года и находился на уровне 7,5 процента.

Совокупный объем созданных резервов коммерческими банками составил 9,5 процента от общего кредитного портфеля.

При этом доля специальных РППУ в первом полугодии 2023 года составила 78,2 процента от общего объема резервов (График 2.2.4).

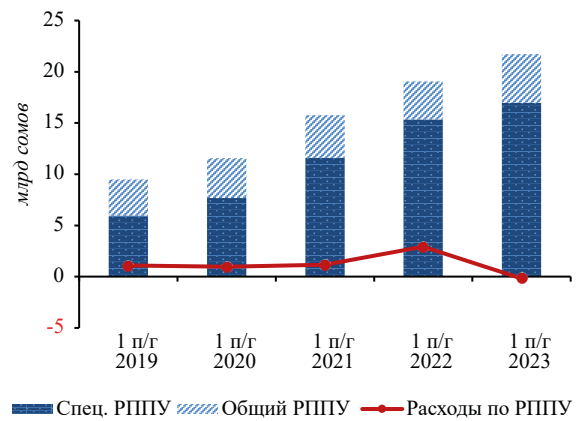
<sup>15</sup> Кредитный портфель без учета дисконта.

**График 2.2.3. Показатели качества кредитного портфеля**



Источник: НБКР

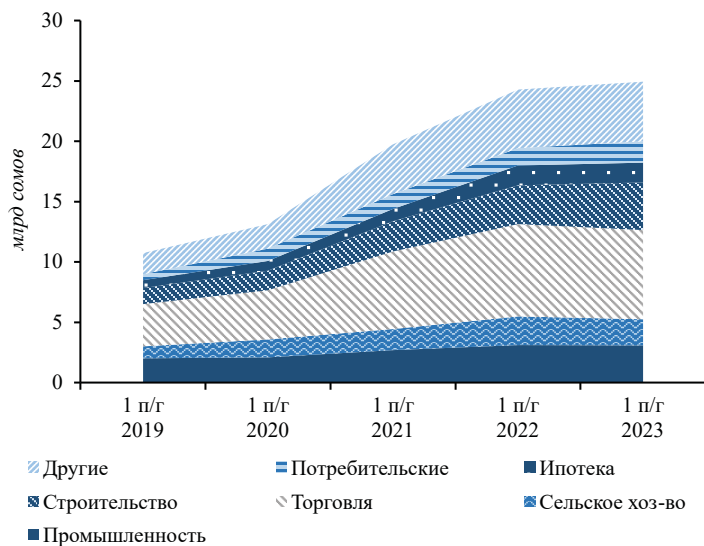
**График 2.2.4. Общие и специальные резервы**



Источник: НБКР

На конец первого полугодия 2023 года наибольшая концентрация кредитных рисков наблюдалась по-прежнему в отрасли торговли (График 2.2.5).

**График 2.2.5. Объем классифицированных кредитов по отраслям экономики**

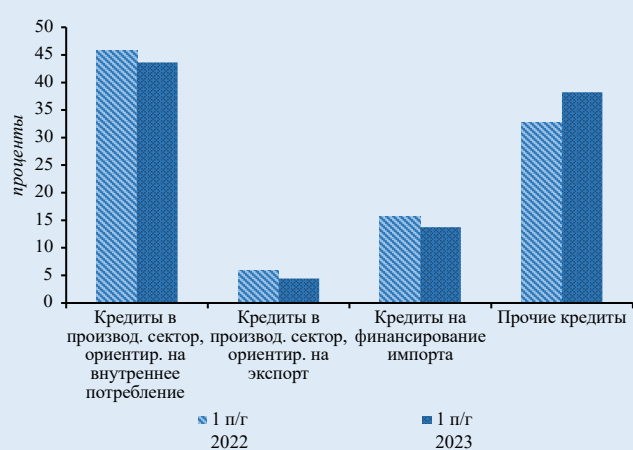


Источник: НБКР

### Вставка 3. Результаты статистического наблюдения коммерческих банков: кредитование

Согласно проведенному анкетированию коммерческих банков, по итогам отчетного периода значительная часть выданных кредитов (43,6 процента от совокупного объема кредитов заемщиков), как и прежде, была сосредоточена в производственном секторе экономики<sup>16</sup>, что свидетельствует о влиянии кредитования на ВВП страны, при этом 13,7 процента выданных кредитов были направлены на финансирование импорта (График 1).

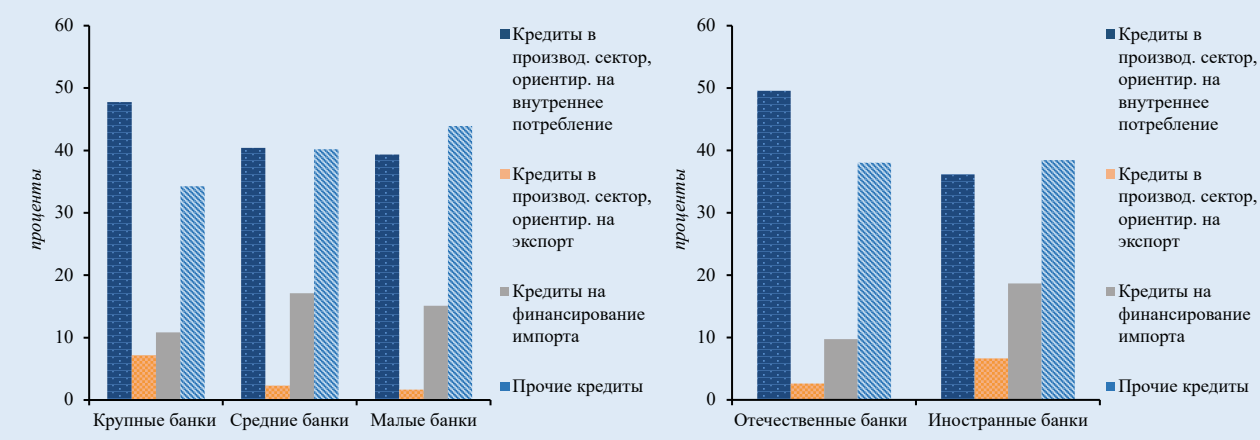
**График 1. Отраслевая структура кредитов на 30.06.2023 г.**



Источник: КБ

У отечественных банков 49,6 процента кредитного портфеля было направлено в производственный сектор (ВВП) и 9,8 процента – на финансирование импорта. Иностранные банки также большей частью кредитовали производственный сектор экономики (36,2 процента), а доля кредитов, направленных на финансирование импорта, за первое полугодие 2023 года составила 18,7 процента кредитного портфеля (График 2).

**График 2. Отраслевая структура кредитов в разрезе по группам банков на 30.06.2023 г.**



Источник: КБ

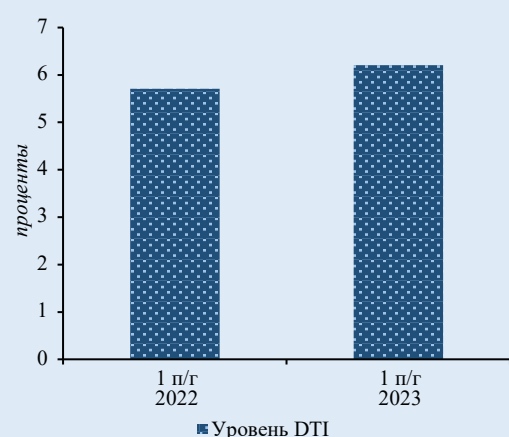
<sup>16</sup> Под производственным сектором подразумевается деятельность клиентов банков, связанная с производством товаров и услуг (строительство, услуги связи и СТО, транспортные услуги, аренда недвижимости, гостиницы, рестораны и т.д.).

#### Вставка 4. Результаты статистического наблюдения коммерческих банков: крупнейшие клиенты

##### Платежеспособность заемщиков

Уровень долговой нагрузки 15 крупнейших клиентов банков, рассчитываемый показателем DTI<sup>17</sup>, по итогам первого полугодия 2023 составил 6,2 процента, что больше на 0,5 процентного пункта аналогичного показателя за первое полугодие 2022 года (График 1).

**График 1. Уровень DTI по 15 крупнейшим заемщикам банков**



В разрезе по группам банков наибольшая долговая нагрузка наблюдалась у крупнейших заемщиков **средних банков** (7,7 процента от основного дохода заемщиков) (Таблица 1). В то же время наименьший уровень долговой нагрузки был отмечен у крупнейших заемщиков **крупных банков**, составив 3,8 процента.

Источник: КБ, НБКР

**Таблица 1. Долговая нагрузка 15 крупнейших заемщиков банков по итогам первого полугодия 2023 года**

	Банковский сектор	Крупные банки	Средние банки	Малые банки
Остаток задолженности по кредитам, в млрд сомов	86,5	37,0	31,6	17,9
Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в процентах	37,6	34,2	42,8	36,8
Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в процентах	6,2	3,8	7,7	7,7

Источник: КБ, НБКР

Уровень долговой нагрузки в иностранных банках за первое полугодие 2023 года был выше, чем в отечественных банках (Таблица 2).

**Таблица 2. Долговая нагрузка в отечественных и иностранных банках по итогам первого полугодия 2023 года**

	Отечественные банки	Иностранные банки
Остаток задолженности по кредитам, в млрд сомов	37,3	49,2
Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в процентах	29,2	48,0
Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в процентах	4,1	7,5

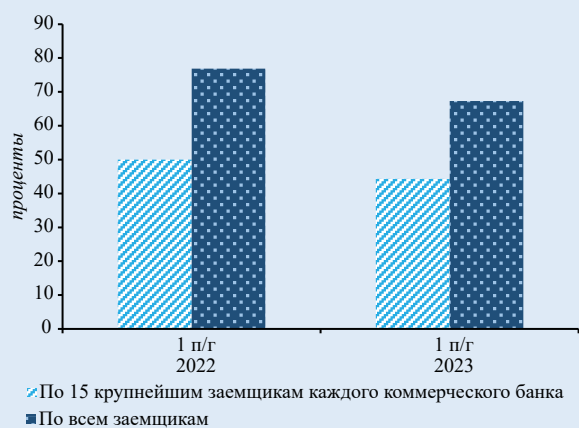
Источник: КБ, НБКР

<sup>17</sup> DTI (debt-to-income) – отношение суммы выплат заемщиков по кредитам (включая суммы основного долга и процентные платежи за отчетный период) к заявленному на момент выдачи кредита основному годовому доходу заемщика.

### Обеспеченность кредитов заемщиков

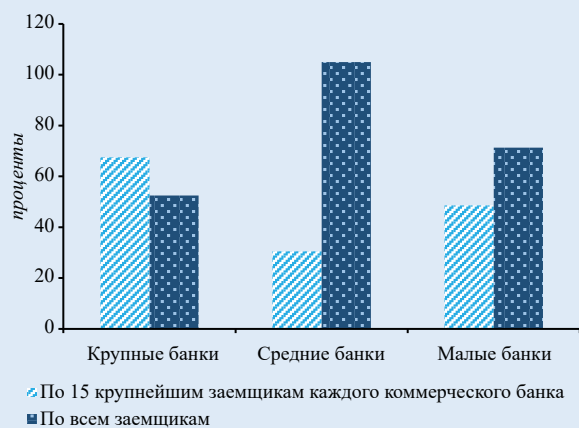
По итогам первого полугодия 2023 года фактический уровень LTV<sup>18</sup> по банковскому сектору составил 71,9 процента. Сложившийся уровень залогового обеспечения указывает на относительно высокий уровень обеспеченности кредитных средств залоговым имуществом (График 2). При этом значение LTV у крупных банков ниже, чем у малых и средних банков и по банковскому сектору в целом (График 3).

**График 2. Уровень LTV по всем заемщикам и по 15 крупнейшим заемщикам каждого коммерческого банка на 30.06.2023 г.**



Источник: КБ, НБКР

**График 3. Уровень LTV по всем заемщикам и по 15 крупнейшим заемщикам в разрезе по группам банков на 30.06.2023 г.**



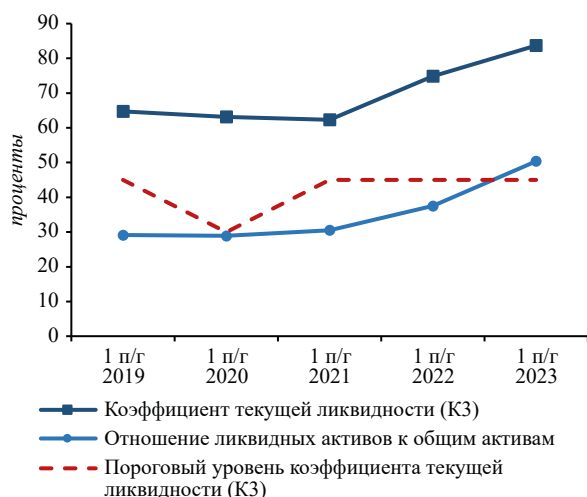
Источник: КБ, НБКР

<sup>18</sup> LTV (loan-to-value ratio) – отношение объема выданных кредитов к стоимости залогового обеспечения.

## 2.2.2. Риск ликвидности

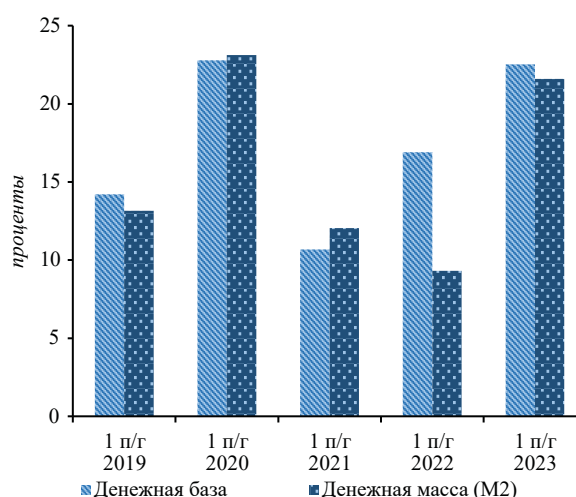
По итогам первого полугодия 2023 года отмечается увеличение коэффициента текущей ликвидности с 74,9 (по итогам первого полугодия 2022 года) до 83,9 процента (График 2.2.6). Рост показателя денежной массы (M2) обусловлен ростом наличных денежных средств в национальной валюте и депозитов до востребования в экономике (График 2.2.7).

**График 2.2.6. Показатели ликвидности банковского сектора**



Источник: НБКР

**График 2.2.7. Темпы прироста денежной массы (M2) и денежной базы**



Источник: НБКР

Рост коэффициента ликвидности банковского сектора обусловлен превышением темпов прироста ликвидных активов над темпами прироста текущих обязательств.

Наблюдался разрыв между активами и обязательствами по срокам их погашения. Отрицательный разрыв между активами и обязательствами – со сроком погашения «до 1 месяца» и «от 6 до 12 месяцев». Положительный разрыв между активами и обязательствами отмечается в сроках погашения «от 1 до 3 месяцев», «от 3 до 6 месяцев» и «более 12 месяцев» (Таблица 2.2.1).

**Таблица 2.2.1. Срок погашения финансовых активов и обязательств по состоянию на 30.06.2023 г., млн сомов**

Наименование	Срок погашения					Всего
	до 1 мес.	1-3 мес.	3-6 мес.	6-12 мес.	более 12 мес.	
Всего финансовые активы	287 582	25 521	22 770	33 563	207 310	576 746
в т.ч. кредиты и финансовая аренда клиентам	12 212	11 041	18 103	29 057	157 405	227 818
Всего финансовые обязательства	320 643	20 417	21 808	37 522	59 372	459 761
в т.ч. депозиты физ. лиц и срочные депозиты юр. лиц	119 137	15 142	16 281	30 480	27 164	208 204
Разрыв	-33 061	5 104	962	-3 959	147 939	116 984
в т.ч. по кредитам и депозитам	-106 925	-4 101	1 822	-1 423	130 241	19 613



### 2.2.3. Риск концентрации

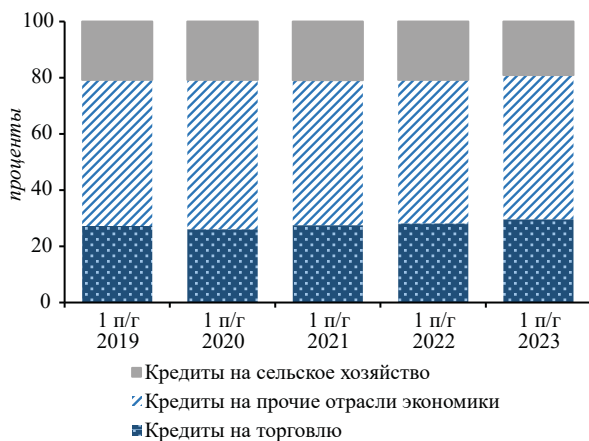
#### Концентрация крупнейших источников финансирования

Согласно результатам «обратного» стресс-тестирования, отдельные банки не выдержали шока, связанного с оттоком денежных средств от одного до пяти крупных клиентов, при котором норматив ликвидности опускается ниже 45-процентного порога.

#### Концентрация кредитов

Потенциальный дефолт от одного до пяти крупнейших заемщиков в отдельных банках может снизить регулятивный капитал ниже экономического норматива Национального банка.

**График 2.2.8. Отраслевая концентрация кредитного портфеля**



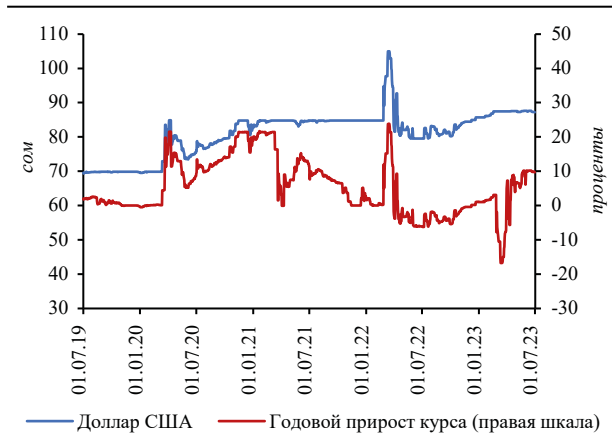
В отраслевой структуре кредитного портфеля наблюдалось снижение уровня концентрации торговых и сельскохозяйственных кредитов на фоне увеличения общего уровня кредитования. По итогам первого полугодия 2023 года доля кредитов на торговлю выросла на 1,4 процентного пункта, на сельское хозяйство снизилась на 1,8 процентного пункта (График 2.2.8).

Источник: КБ, НБКР

## 2.2.4. Валютный риск

По итогам первого полугодия 2023 года среднегодовой уровень валютного риска банковского сектора был умеренным. Курс национальной валюты по отношению к доллару США в первом полугодии 2023 года был стабилен (График 2.2.9).

**График 2.2.9. Динамика номинального обменного курса USD/KGS**



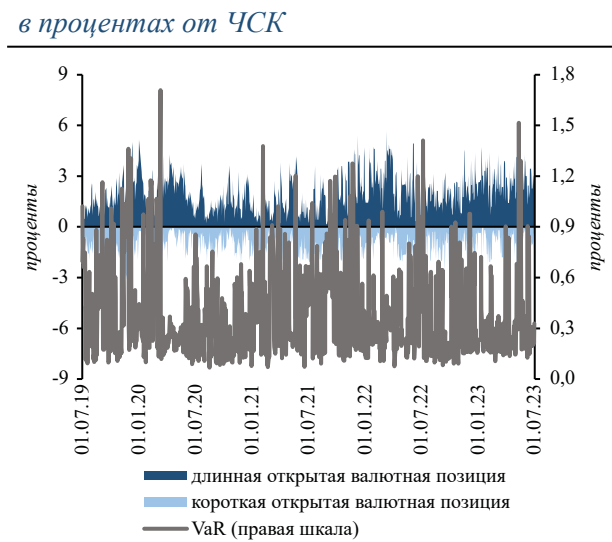
Источник: НБКР

В целом банки сохраняли открытые валютные позиции активов и обязательств в пределах лимитов, установленных экономическими нормативами Национального банка.

Риск от переоценки валютной позиции банковского сектора в первом полугодии 2023 года находился на минимальном уровне (VaR: 0,1-1,5 процента от чистого суммарного капитала, График 2.2.10), т.е. банки придерживались консервативной политики в работе с иностранной валютой и были слабо подвержены валютному риску.

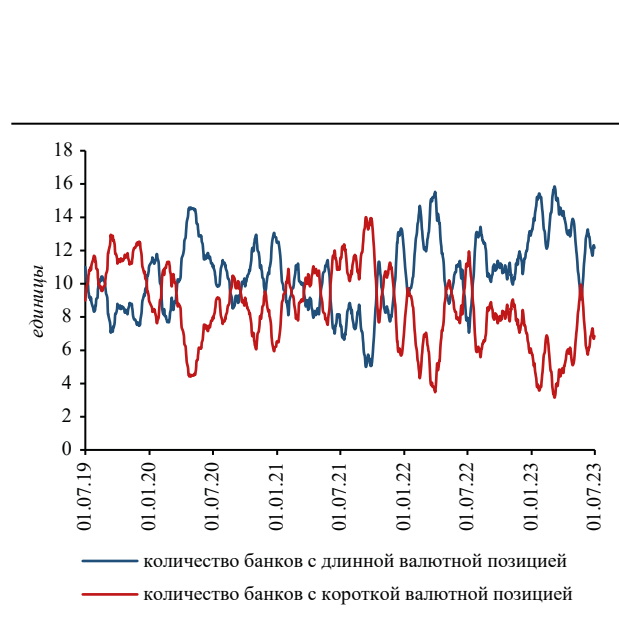
В среднем за рассматриваемый период 12 банков имели длинную валютную позицию в долларах США и 7 банков придерживались короткой валютной позиции (График 2.2.11).

**График 2.2.10. Динамика открытой валютной позиции (ОВП) и риска переоценки (VaR) в процентах от ЧСК**



Источник: НБКР

**График 2.2.11. Валютная позиция банков**



Источник: НБКР

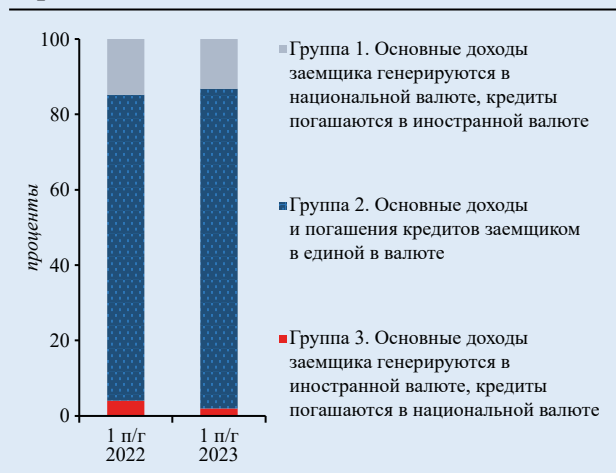
### Вставка 5. Кредитные и валютные риски

По состоянию на 30 июня 2023 года 13,2 процента от общего объема кредитного портфеля составили кредиты, по которым доходы заемщиков генерировались в национальной валюте, а погашения производились в иностранной валюте (График 1). Данный объем кредитного портфеля потенциально подвержен кредитному и валютному рискам.

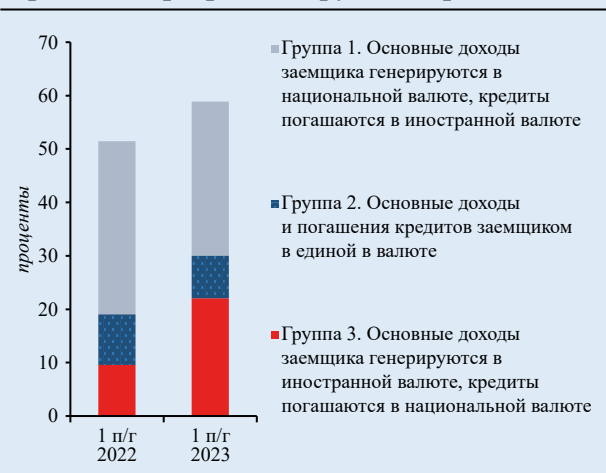
Влияние валютного риска на кредитный риск показано в Графике 2, в котором отображены доли классифицированных кредитов в разрезе по группам кредитов:

- группа 1 – 28,8 процента, где основные доходы заемщика генерируются в национальной валюте, а кредиты погашаются в иностранной валюте;
- группа 2 – 8,0 процента, где основные доходы и кредиты, подлежащие погашению заемщиком, генерируются в единой валюте;
- группа 3 – 22,0 процента, где основные доходы заемщика генерируются в иностранной валюте, а кредиты погашаются в национальной валюте.

**График 1. Кредитный портфель по группам кредитов<sup>19</sup>**



**График 2. Доля классифицированных кредитов в разрезе по группам кредитов<sup>20</sup>**



Источник: КБ, объем кредитного портфеля указан без учета кредитов по овердрафтам

<sup>19</sup> В этом графике представлена разбивка кредитов в разрезе по группам. Например, объем кредитов по группе 1 на 30.06.2023 г. составил 29,5 млрд сомов, или 13,2 процента от общего объема кредитного портфеля.

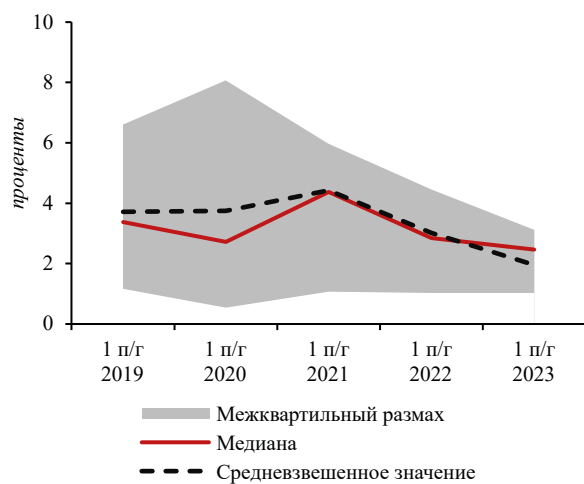
<sup>20</sup> В этом графике отражены доли классифицированных кредитов в кредитном портфеле в разрезе по каждой группе кредитов. Например, объем классифицированных кредитов по группе 1 на 30.06.2023 г. составил 8,5 млрд сомов, или 28,8 процента от объема кредитного портфеля по группе 1 (29,5 млрд сомов).

### 2.2.5. Процентный риск

По итогам отчетного периода произошло снижение *процентного риска*, что было обусловлено бóльшими темпами роста чистого суммарного капитала над активами, взвешенными по риску.

Средний размер процентного риска за период с 2010 года по первое полугодие 2023 года находился в допустимых пределах (2,0 – 4,4 процента от чистого суммарного капитала) (График 2.2.12).

**График 2.2.12. Динамика процентного риска (VaR) в процентах от ЧСК**

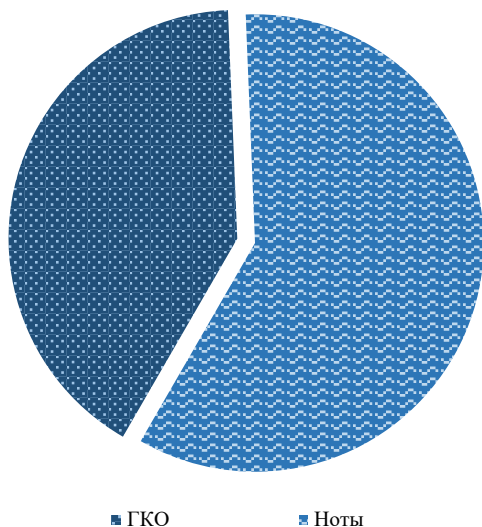


Источник: НБКР

### 2.2.6. Риск «заражения»

Целью данного анализа является оценка последствий эффекта «заражения» на межбанковском кредитном рынке Кыргызской Республики, который может вызвать цепную реакцию при возникновении проблем с ликвидностью у одного из банков.

**График 2.2.13. Распределение объемов межбанковских кредитных сделок, заключенных в течение первого полугодия 2023 года между банками-резидентами, в зависимости от залогового обеспечения**



Источник: НБКР

По итогам первого полугодия 2023 года объем межбанковских кредитных сделок составил 15,0 млрд сомов<sup>21</sup>.

В банковском секторе Кыргызской Республики кредиты на межбанковском рынке преимущественно покрываются залоговым обеспечением в виде высоколиквидных нот Национального банка и государственных ценных бумаг (График 2.2.13).

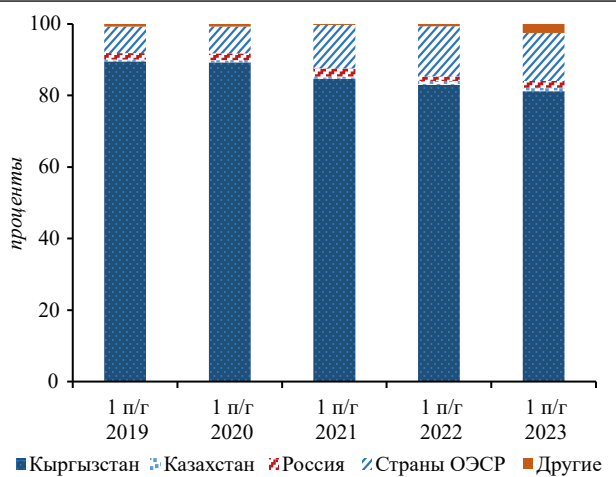
В целом вероятность материализации риска «заражения» на межбанковском кредитном рынке страны минимальна, что обусловлено наличием высоколиквидного залогового обеспечения.

<sup>21</sup> Здесь подразумевается общий объем сделок, заключенных между банками-резидентами в течение первого полугодия 2023 года.

### 2.2.7. Страновой риск

Согласно данным коммерческих банков, суммарный объем активов, размещенных у нерезидентов, на 30 июня 2023 года составил 109,3 млрд сомов, или 18,8 процента от общего объема активов банковского сектора. Наибольшая концентрация размещений наблюдалась на территории стран Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) – 13,4 процента (77,8 млрд сомов) от общего объема активов банковского сектора Кыргызской Республики.

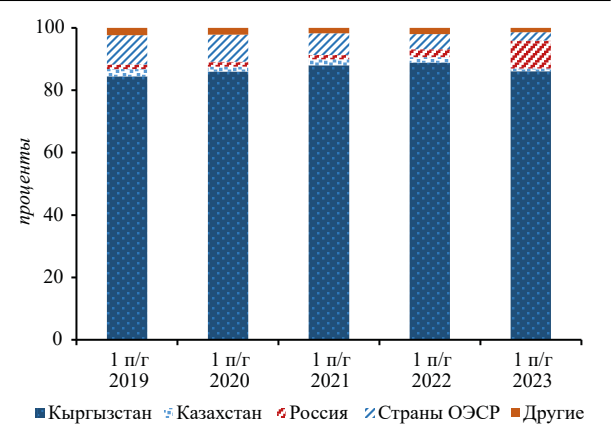
**График 2.2.14. Географическая структура активов**



Источник: НБКР

На страны ОЭСР приходится 2,7 процента от объема обязательств перед нерезидентами, на Казахстан и Россию – 0,8 и 9,0 процента соответственно (График 2.2.15).

**График 2.2.15. Географическая структура обязательств**

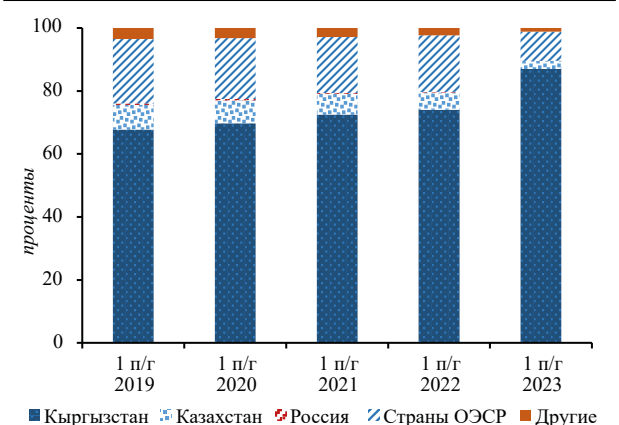


Источник: НБКР

Основная доля активов, размещенных за рубежом, сосредоточена на корреспондентских и депозитных счетах в размере 95,9 млрд сомов, или 87,7 процента от общего объема активов, размещенных у нерезидентов (График 2.2.14).

По итогам первого полугодия 2023 года обязательства банков Кыргызской Республики перед нерезидентами составили 63,8 млрд сомов, или 13,9 процента от общего объема обязательств банковского сектора. Существенная доля данных ресурсов была привлечена от физических и юридических лиц-нерезидентов, а также от банков-нерезидентов в виде депозитов, размер которых составил 57,3 млрд сомов, или 89,8 процента от общего объема обязательств перед нерезидентами.

**График 2.2.16. Уставный капитал по страновому признаку**



Источник: НБКР

По результатам первого полугодия 2023 года иностранный капитал составил 11,3 млрд сомов, или 22,0 процента от общего объема уставного капитала банковского сектора. Структура иностранного капитала (График 2.2.16) по страновому признаку принадлежит:

- резидентам стран ОЭСР – 15,7 процента,
- резидентам Казахстана – 4,3 процента,
- резидентам других стран – 1,9 процента.

## 2.3. «Обратные» стресс-тесты банковского сектора

### 2.3.1. «Обратное» стресс-тестирование кредитного риска<sup>22</sup>

Посредством «обратного» стресс-тестирования кредитного риска рассчитывается максимальная допустимая доля «неклассифицированных» кредитов<sup>23</sup> в кредитном портфеле, которая при переходе в категорию «классифицированных» может снизить коэффициент достаточности капитала (КДК) до порогового уровня 12 процентов.

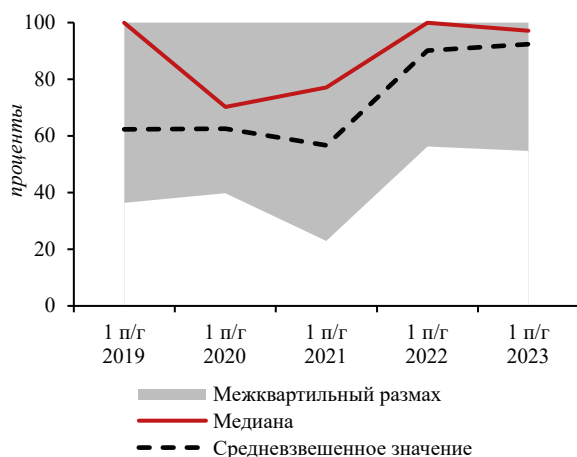
Данный метод позволяет выявить запас буферного капитала (чистого суммарного капитала) банков, который может покрыть дополнительные отчисления по РППУ в связи с переходом «неклассифицированных» кредитов в категорию «классифицированные» кредиты<sup>24</sup>.

Кроме того, данный метод дает возможность рассчитать максимальный темп прироста классифицированных кредитов, при котором адекватность капитала (К2.1) снизится до порогового уровня 12 процентов.

По результатам «обратного» стресс-тестирования банковского сектора по состоянию на 30 июня 2023 года максимально допустимая доля «неклассифицированных» кредитов, переходящих в категорию «классифицированные», по банковскому сектору в среднем составила 90,0 процента (График 2.3.1).

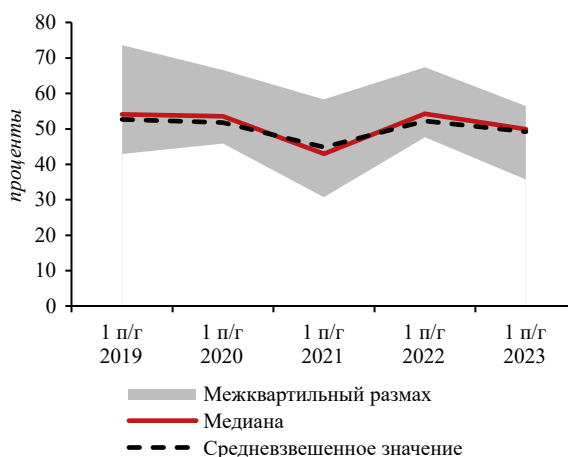
Таким образом, банковский сектор может выдержать существенное ухудшение качества кредитного портфеля, для покрытия которого, возможно, потребуется создание дополнительного РППУ. При этом размер дополнительного РППУ может достигнуть 48,8 процента от чистого суммарного капитала (График 2.3.2).

**График 2.3.1. Максимально допустимая доля «работающих»<sup>25</sup> кредитов, переходящих в «классифицированные» кредиты<sup>26</sup> в процентах от неклассифицированных кредитов**



Источник: НБКР

**График 2.3.2. Дополнительные РППУ, при создании которых КДК снижается до уровня 12 процентов в процентах от ЧСК**



Источник: НБКР

<sup>22</sup> Без учета проблемных банков.

<sup>23</sup> Без учета кредитов категории «нормальные», которые являются безрисковыми.

<sup>24</sup> При этом переход «работающих» кредитов в категорию «классифицированные» происходит равномерно по трем категориям («субстандартные», «сомнительные» и «потери»).

<sup>25</sup> Без учета кредитов категории «нормальные», которые являются безрисковыми.

<sup>26</sup> При котором КДК снижается до уровня 12 процентов.

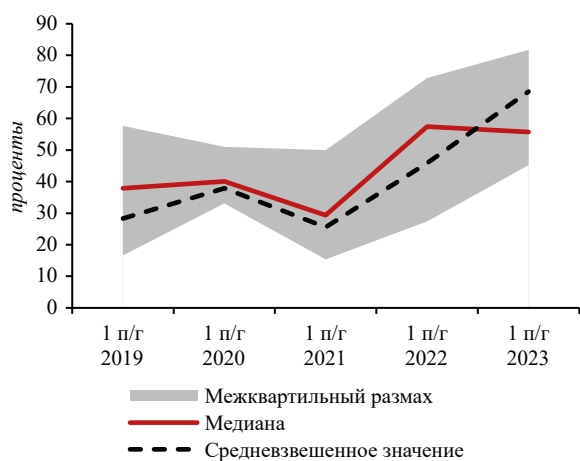
### 2.3.2. «Обратное» стресс-тестирование риска ликвидности

Для оценки риска ликвидности банковского сектора был рассчитан запас ликвидных активов, способный покрыть массовый отток депозитов от общего объема депозитной базы клиентов, не нарушая экономический норматив Национального банка по текущей ликвидности.

**Шок** – максимальный объем оттока депозитов физических лиц и нефинансовых предприятий, который может снизить норматив ликвидности до порогового уровня 45 процентов.

Результаты «обратного» стресс-тестирования показывают (График 2.3.3), что по состоянию на 30 июня 2023 года фактический объем ликвидных активов банковского сектора способен покрыть отток депозитов в среднем на 68,8 процента от общего объема депозитной базы клиентов (Таблица 2.3.1).

**График 2.3.3. Размер оттока депозитов, при котором КЗ.1 снижается до 45 процентов, в процентах от общего объема депозитов клиентов**



Источник: НБКР



### 2.3.3. «Обратное» стресс-тестирование рыночных рисков

Итоги «обратного» стресс-тестирования рыночных рисков указывают, что банковский сектор на 30 июня 2023 года имеет незначительную чувствительность к процентному и валютному рискам.

#### Процентный риск

**Сценарий 1** – снижение средневзвешенной процентной ставки по кредитам, при котором уровень адекватности капитала сократится до порогового уровня (12 процентов).

Результаты «обратного» стресс-тестирования указывают на незначительную чувствительность банковского сектора к прямому процентному риску. Уменьшение среднего уровня процентных ставок по кредитам на 20,5 процентного пункта может снизить адекватность капитала до уровня 12 процентов (Таблица 2.3.1).

В целом по результатам «обратного» стресс-тестирования банковский сектор имеет низкий уровень процентного риска.

#### Валютный риск (риск переоценки)

Для оценки валютного риска банковского сектора рассчитывается максимальный темп прироста обменного курса сома к доллару США, который повлияет на адекватность капитала и чистую прибыль.

**Сценарий 1** – максимальный темп прироста обменного курса сома к доллару США, при котором уровень адекватности капитала (К2.1) снижается до порогового уровня (12 процентов).

Расчеты «обратного» стресс-тестирования указывают, что банковский сектор имеет низкий уровень риска переоценки активов и обязательств, и подтверждают наличие слабой чувствительности к валютному риску (Таблица 2.3.1).

**Сценарий 2** – максимальный темп прироста обменного курса сома к доллару США, при котором чистая прибыль коммерческих банков падает до нулевого уровня.

Результаты стресс-тестирования показывают, что коммерческие банки выдерживают влияние валютного риска (Таблица 2.3.1).

**Таблица 2.3.1. Общие итоги «обратных» стресс-тестов по состоянию на 30.06.2023 г.**

		Банковский сектор
<b>Кредитный риск</b>		
Сценарий 1	Доля неклассифицированных кредитов, перешедших в категорию «классифицированные», в процентах	90,0
<b>Процентный риск</b>		
Сценарий 1	Снижение средневзвешенной процентной ставки по кредитам, при котором КДК уменьшается до 12%, в процентных пунктах	20,5
<b>Валютный риск</b>		
Сценарий 1	Темп прироста курса USD/ KGS ( $\pm$ ), при котором КДК снижается до 12%, в процентах	изменение обменного курса на 100% (сом/ доллар США)
Сценарий 2	Темп прироста курса USD/ KGS ( $\pm$ ), при котором чистая прибыль снижается до нулевого уровня, в процентах	
<b>Риск ликвидности</b>		
Сценарий 1	Отток доли депозитов клиентов и полученных кредитов от общего объема депозитов и кредитов, при котором коэффициент текущей ликвидности снижается до 45%, в процентах	68,8

### III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

*В целом состояние системы небанковских финансово-кредитных организаций (НФКО) оценивается как умеренно устойчивое. Отмечается увеличение основных показателей: активов, кредитного портфеля, ресурсной базы.*

*Результаты стресс-тестирования указывают, что кредитный риск системы НФКО является умеренным.*

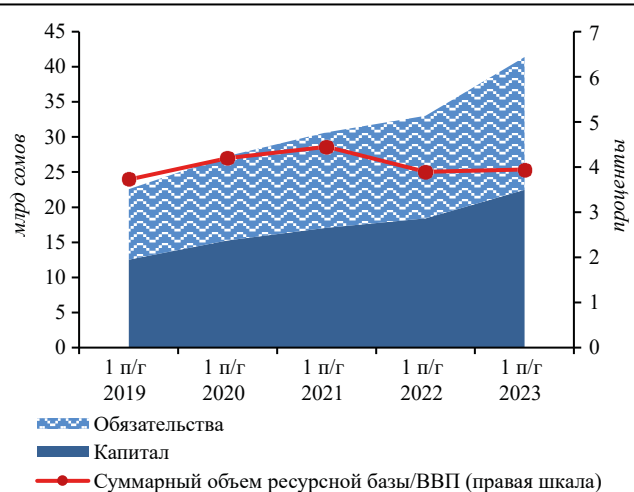
*Средневзвешенные процентные ставки по кредитам микрофинансовых организаций увеличились на 0,4 процентного пункта по сравнению с аналогичным периодом 2022 года и составили 30,7 процента.*

#### 3.1. Основные тенденции

По состоянию на 30 июня 2023 года в Кыргызской Республике система небанковских финансово-кредитных организаций, подлежащих лицензированию и регулированию со стороны Национального банка, включала специализированную финансово-кредитную организацию ОАО «ФК КС», ОАО «Гарантийный фонд», 83 кредитных союза, 129 микрофинансовых организаций (в том числе 9 микрофинансовых компаний, 86 микрокредитных компаний и 34 микрокредитных агентства), два кредитных бюро, жилищно-сберегательную кредитную компанию и 535 обменных бюро.

#### Ресурсы

**График 3.1.1. Динамика обязательств и капитала НФКО**



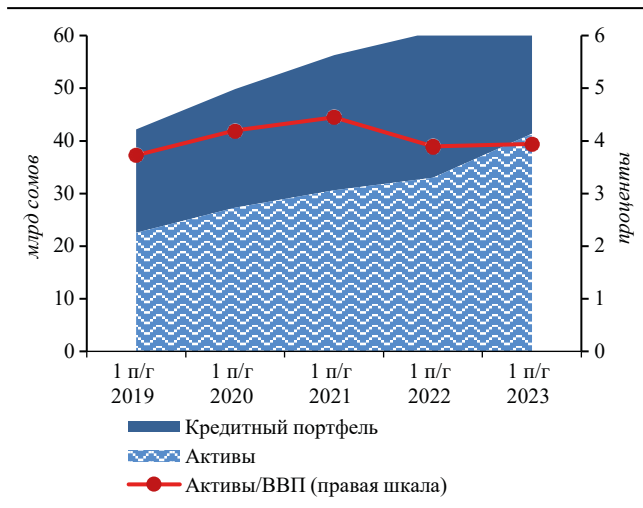
По итогам первого полугодия 2023 года обязательства НФКО увеличились на 29,1 процента по сравнению с **аналогичным периодом 2022 года** и сформировались в размере 18,9 млрд сомов. Капитал НФКО по состоянию на 30 июня 2023 года увеличился на 22,2 процента и составил 22,5 млрд сомов (График 3.1.1).

Источник: НБКР

### Активы

По данным периодической регулятивной отчетности, совокупные активы НФКО за первое полугодие 2023 года увеличились на 25,2 процента и составили 41,4 млрд сомов<sup>27</sup>. Данное повышение было обеспечено за счет увеличения кредитного портфеля НФКО (График 3.1.2).

**График 3.1.2. Динамика активов и кредитов НФКО**



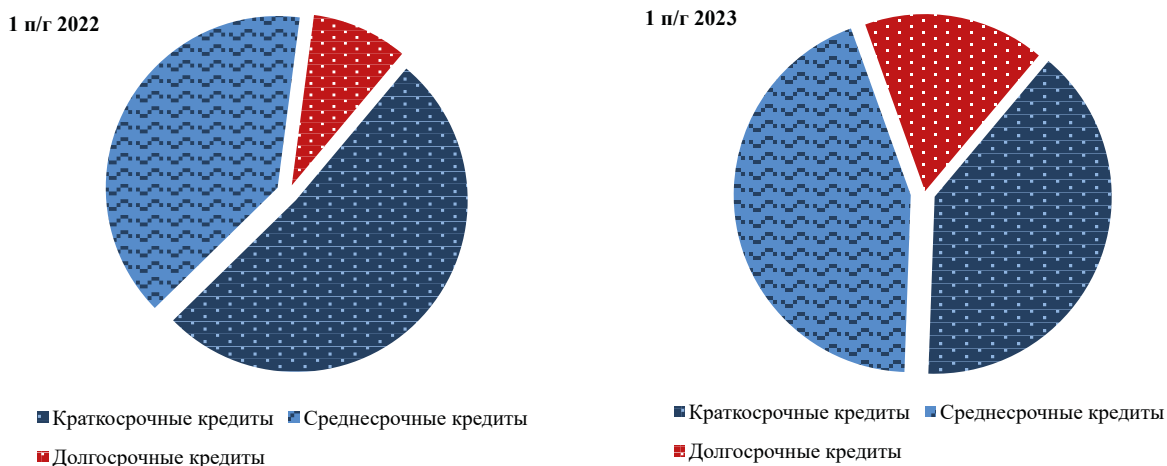
Источник: НБКР, НФКО

Основным направлением деятельности НФКО остается кредитование. По состоянию на 30 июня 2023 года объем кредитного портфеля НФКО увеличился на 26,2 процента и сложился в размере 34,9 млрд сомов.

По состоянию на 30 июня 2023 года количество заемщиков увеличилось на 11,3 процента по сравнению с **аналогичным периодом 2022 года** и составило 475 098 лиц.

В структуре кредитов по срокам погашения, предоставленных НФКО за первое полугодие 2023 года, наблюдалось увеличение доли долгосрочных и среднесрочных кредитов, а также снижение краткосрочных кредитных ресурсов (График 3.1.3).

**График 3.1.3. Структура выданных кредитов НФКО по срокам погашения<sup>28</sup>**



Источник: НБКР, НФКО

Основными регионами, где сосредоточена значительная часть кредитного портфеля НФКО (76,2 процента от совокупного кредитного портфеля), остаются город Бишкек, а также Чуйская, Ошская и Джалал-Абадская области, что связано с наибольшей деловой активностью в данных регионах республики.

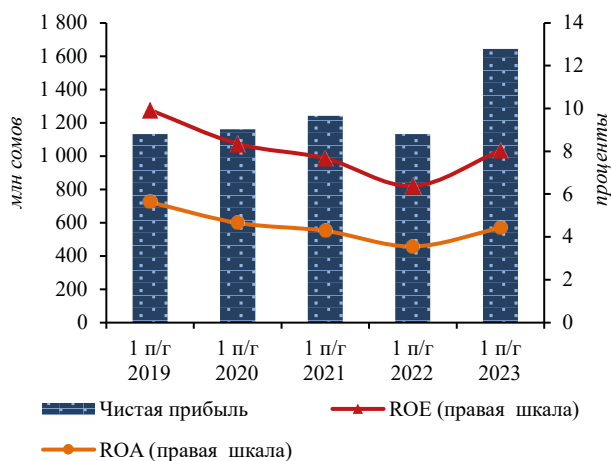
<sup>27</sup> Без учета СФКО.

<sup>28</sup> Данные за период.

### Доходность<sup>29</sup>

По итогам первого полугодия 2023 года чистая прибыль НФКО увеличилась на 45,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года и составила 1,6 млрд сомов. Показатель доходности ROA по состоянию на 30 июня 2023 года увеличился на 0,9 процентного пункта и составил 4,4 процента, показатель ROE увеличился на 1,7 процентного пункта и составил 8,0 процента (График 3.1.4).

**График 3.1.4. Динамика показателей доходности НФКО<sup>30</sup>**



Источник: НБКР, НФКО

<sup>29</sup> Индикаторы ROA и ROE представлены в годовом исчислении.

<sup>30</sup> Без учета СФКО.

### 3.2. Риски небанковских финансово-кредитных организаций

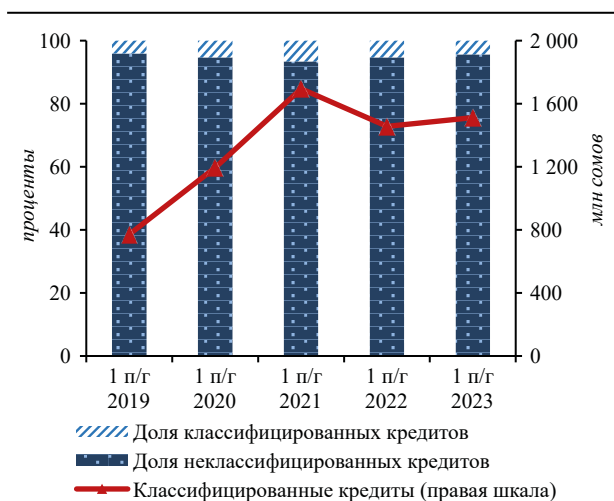
Основными факторами рисков деятельности НФКО являются качество кредитного портфеля, отраслевая и институциональная концентрация, а также состояние внешнего долга сектора НФКО.

#### Качество кредитного портфеля НФКО

По состоянию на 30 июня 2023 года доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКО составила 4,3 процента, наблюдалось увеличение их номинального объема на 56,1 млн сомов, или на 3,8 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года (График 3.2.1).

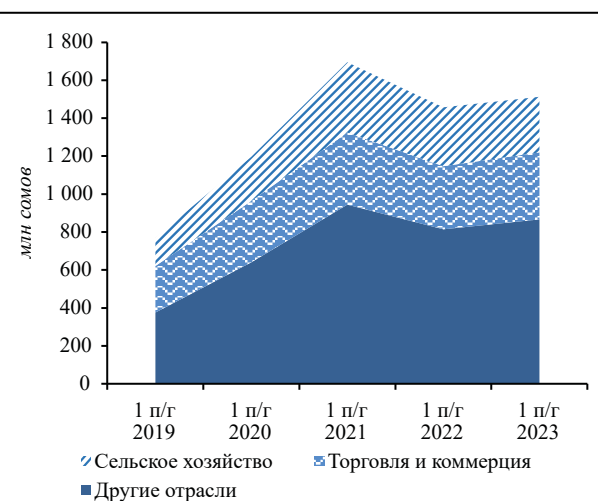
В структуре классифицированных кредитов НФКО по итогам первого полугодия 2023 года отмечено увеличение доли необслуживаемых потребительских кредитов (на 1,2 процентного пункта) и кредитов, выданных на торговлю (на 0,5 процентного пункта), и, наоборот, уменьшение доли кредитов, выданных на сельское хозяйство (на 1,9 процентного пункта) по сравнению с аналогичным периодом 2022 года. В общем объеме классифицированных кредитов НФКО доля необслуживаемых потребительских кредитов, кредитов, выданных на сельское хозяйство и торговлю, составила 36,6, 19,3 и 23,4 процента соответственно (График 3.2.2).

График 3.2.1. Качество кредитного портфеля НФКО



Источник: НБКР

График 3.2.2. Структура классифицированных кредитов НФКО по отраслям экономики



Источник: НБКР

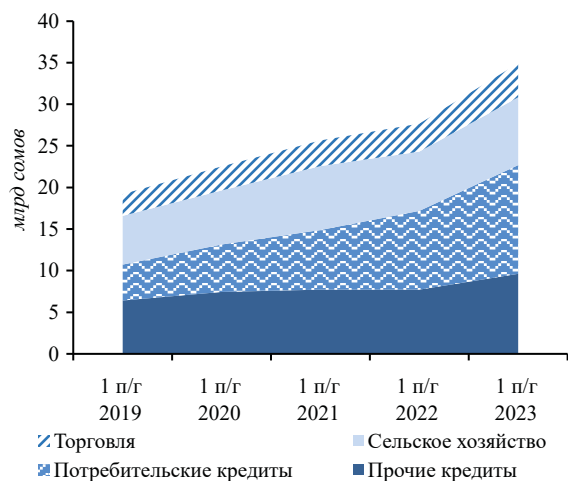
#### Отраслевая концентрация

Кредитный портфель НФКО сконцентрирован на потребительских кредитах (37,3 процента от общего объема кредитов НФКО), а также кредитах на сельское хозяйство и торговлю (23,4 и 11,7 процента от общего объема кредитного портфеля соответственно, График 3.2.3). Кредитование сельского хозяйства сопряжено с большой зависимостью от природно-климатических условий.

### Институциональная концентрация

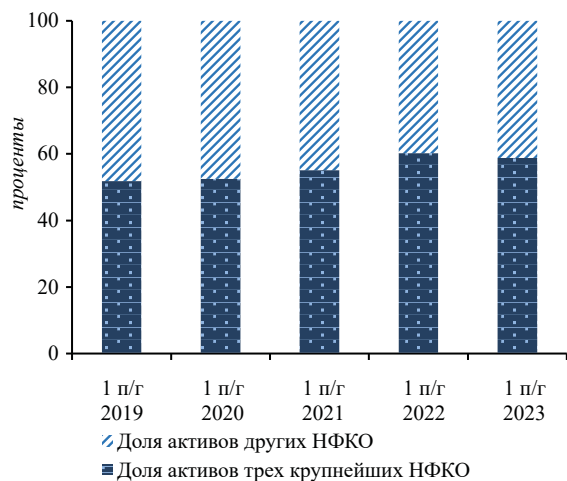
По итогам первого полугодия 2023 года доля активов трех крупнейших НФКО уменьшилась на 1,4 процентного пункта по сравнению с аналогичным периодом 2022 года и составила 58,8 процента от общего объема активов системы НФКО (График 3.2.4).

**График 3.2.3. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКО**



Источник: НБКР, НФКО

**График 3.2.4. Институциональная структура активов НФКО**



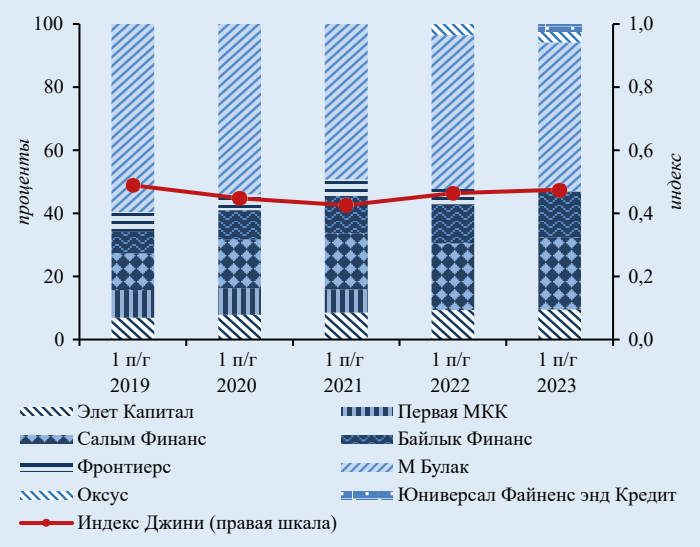
Источник: НБКР, НФКО

## Вставка 6. Оценка деятельности сектора НФКО на основе индексов концентрации<sup>31</sup>

### Индекс Херфиндаля-Хиршмана

В целях анализа риска концентрации в системе НФКО рассчитан индекс Херфиндаля-Хиршмана<sup>32</sup>. По состоянию на 30 июня 2023 года значение индекса для системы НФКО составило 1 482,6 пункта. Согласно эмпирическому правилу<sup>33</sup>, полученное значение указывает на наличие средней концентрации активов НФКО или на среднюю концентрацию микрофинансового рынка.

**График 1. Динамика индекса Джини и активов 6 крупнейших НФКО**



Источник: НБКР, НФКО

### Индекс Джини

В целях оценки равномерности распределения активов данных НФКО рассчитан индекс Джини. По состоянию на 30 июня 2023 года значение индекса составило 0,47. По сравнению с первым полугодием 2022 года значение индекса Джини выросло на 0,01 пункта, что указывает на увеличение уровня концентрации распределения активов среди 6 крупных НФКО (График 1).

<sup>31</sup> Индексы концентрации рассчитаны на основе данных 6 крупнейших НФКО.

<sup>32</sup>  $H = \sum_{i=1}^n (\text{доля}_i)^2$ .

<sup>33</sup> Использовано следующее эмпирическое правило определения степени концентрированности рынка:

- индекс имеет значение ниже 0,1 (или 1,000) – незначительная концентрация рынка;
- индекс имеет значения от 0,1 до 0,18 (или от 1,000 до 1,800) – средняя концентрация рынка;
- индекс имеет значение выше 0,18 (или 1,800) – высокая концентрация рынка.

### ***Состояние внешнего долга НФКО***

По состоянию на 30 июня 2023 года объем внешнего долга НФКО равнялся 108,8 млн долларов США. Преобладающая часть внешнего долга НФКО состоит из предоставленных кредитов иностранными финансово-кредитными организациями (65,6 процента от общего объема внешнего долга НФКО), остальная часть (34,4 процента) – из кредитов международных финансовых институтов.

По итогам первого полугодия 2023 года внешний долг крупнейших НФКО увеличился на 24,5 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года и составил 103,8 млн долларов США.



### 3.3. Стресс-тестирование сектора НФКО

#### Стресс-тестирование кредитного риска НФКО

Для оценки влияния ухудшения качества кредитного портфеля на сектор НФКО было проведено стресс-тестирование.

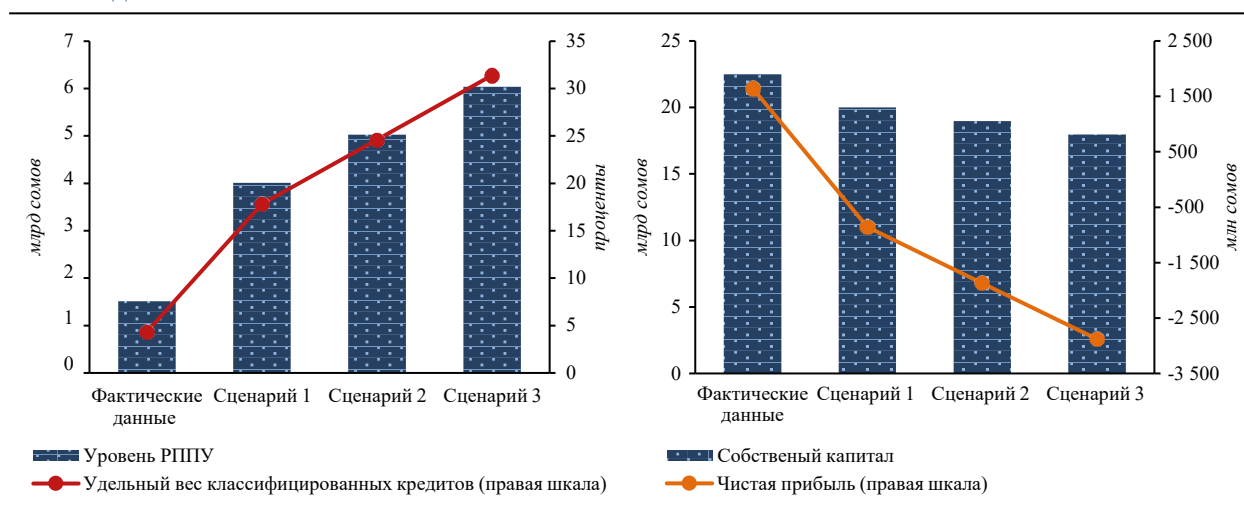
В его ходе были рассмотрены следующие три сценария:

- сценарий 1: переход 50 процентов кредитов из одной категории в другую;
- сценарий 2: переход 75 процентов кредитов из одной категории в другую;
- сценарий 3: переход 100 процентов кредитов из одной категории в другую.

При этом переход кредитов из одной категории в другую по таким категориям, как «стандартные», «под наблюдением», «субстандартные», «сомнительные» и «потери», происходит равномерно.

При проведении данного стресс-тестирования объем РППУ<sup>34</sup> в кредитном портфеле НФКО увеличивался от 165,4 до 299,6 процента в зависимости от выбранного сценария (График 3.3.1).

**График 3.3.1. Результаты стресс-тестирования кредитного риска по состоянию на 30 июня 2023 года**



Источник: НБКР

Следует отметить, что ухудшение качества кредитного портфеля влечет за собой постепенное снижение собственного капитала и чистой прибыли НФКО. В случае реализации одного из трех сценариев сектор НФКО будет нести убытки в размере 855,2, 1 868,7 и 2 882,2 млн сомов соответственно (График 3.3.1).

<sup>34</sup> МФО создают общие и специальные РППУ для соответствующих категорий классификации, осуществляя следующие размеры отчислений, указанных в процентном отношении от суммы актива:

- стандартные, в %	—	от 0 до 5
- активы под наблюдением, в %	—	10
- субстандартные, в %	—	25
- сомнительные, в %	—	50
- потери, в %	—	100.

Таблица 3.3.1. Результаты стресс-тестирования кредитного риска, проценты

	Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКО
Сценарий 1: переход 50% кредитов из одной категории в другую	17,8
Сценарий 2: переход 75% кредитов из одной категории в другую	24,6
Сценарий 3: переход 100% кредитов из одной категории в другую	31,4

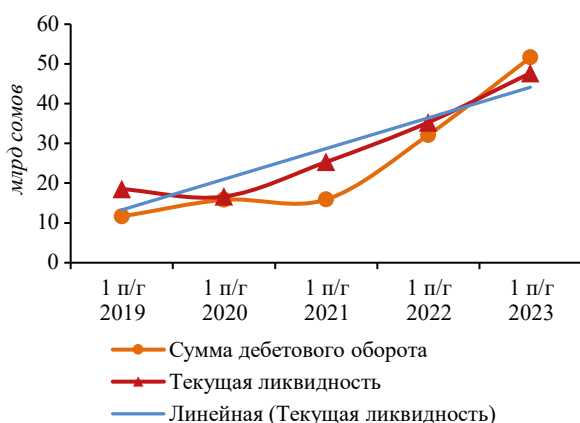
Источник: НБКР

Результатом реализации первого сценария может стать увеличение доли проблемных кредитов в кредитном портфеле НФКО на 13,5 процентного пункта, до уровня 17,8 процента. В случае реализации второго сценария проблемные кредиты могут увеличиться на 20,3 процентного пункта, до уровня 24,6 процента, а при реализации третьего сценария – на 27,0 процентного пункта и достигнуть уровня 31,4 процента.

## IV. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

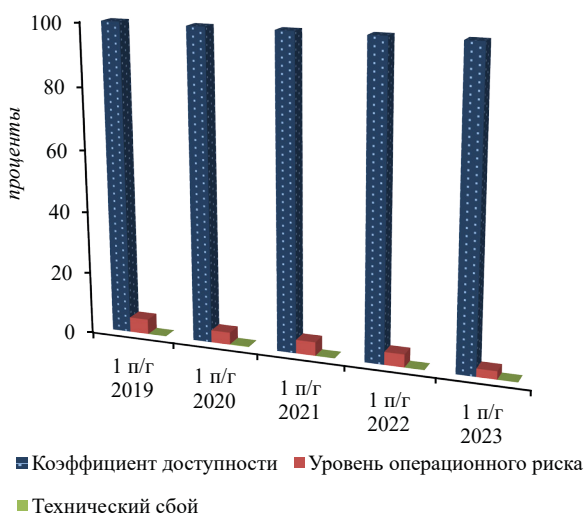
В отчетном периоде уровень рисков в системно значимых и значимых платежных системах был в пределах допустимого и обусловлен предусмотренными законодательством Кыргызской Республики и правилами платежных систем механизмами по управлению рисками, в частности сохраняющимся высоким уровнем ликвидности, системой страховых депозитов и предоплаты.

**График 4.1. Динамика изменения среднедневного показателя объемов платежей и ликвидности в ГСРРВ**



Источник: НБКР

**График 4.2. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ГСРРВ**



	1 п/г 2019	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023
Технический сбой, %	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Коэффициент доступности, %	100,0	99,8	100,0	100,0	100,0
Уровень операционного риска, %	4,9	4,0	4,5	4,2	2,7

Источник: НБКР

Одним из основных факторов, определяющих стабильность функционирования финансового сектора страны, является эффективная и бесперебойная платежная система.

По состоянию на 1 июля 2023 года в Кыргызской Республике функционировали следующие компоненты платежной системы:

- 1) система крупных платежей Национального банка – Гроссовая система расчетов в режиме реального времени (ГСРРВ);
- 2) системы розничных платежей – Система пакетного клиринга мелких розничных и регулярных платежей (СПК), системы расчетов платежными картами, системы денежных переводов, системы расчетов электронными деньгами, системы по приему платежей в пользу третьих лиц;
- 3) инфраструктура для приема и передачи финансовых сообщений – сервис-бюро SWIFT, межбанковская коммуникационная сеть.

По результатам первого полугодия 2023 года в соответствии с критериями значимости платежных систем следующие системы были признаны:

- 1) системно значимыми платежными системами – системы ГСРРВ и СПК;
- 2) национальными платежными системами – системы ГСРРВ, СПК и «Элкарт».

В течение первого полугодия 2023 года ГСРРВ функционировала в штатном режиме. Уровень финансовых рисков в ГСРРВ оставался низким из-за высокого уровня ликвидных средств на счетах участников: объем среднесуточных ликвидных средств участников по сравнению с первым полугодием 2022 года демонстрировал увеличение на 35,2 процента и составил 47,7 млрд сомов.

Уровень доступности ГСРРВ в течение первого полугодия 2023 года оставался высоким и составил 100,0 процента. При этом уровень операционного риска, в том числе с учетом продления операционного дня, составил 2,7 процента.

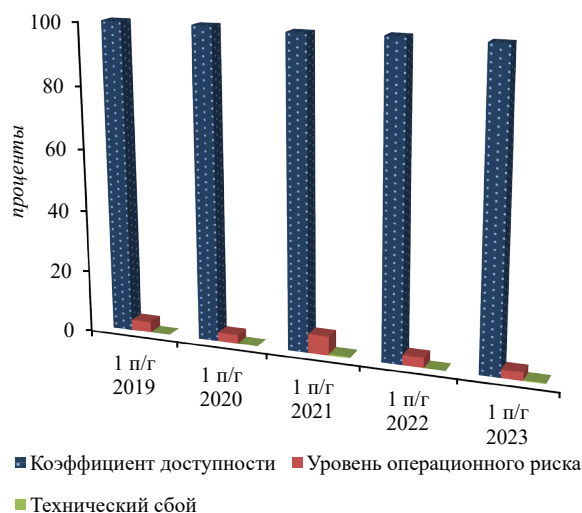
В функционировании СПК в отчетном периоде уровень финансовых рисков также был на низком уровне. Резервируемые участниками средства на покрытие дебетовой чистой позиции в 3 раза превышали необходимый уровень. По результатам мониторинга за функционированием СПК показатель доступности системы в течение отчетного периода оставался достаточно высоким и составил 99,6 процента. Однако уровень операционного риска в системе сложился в размере 2,7 процента с учетом нештатных ситуаций в системе, не повлиявших на доступность системы и продлений по запросу отдельных участников.

Указанные системы являются ключевыми участниками платежной системы Кыргызской Республики. Сбои в работе системно значимых платежных систем могут повлечь за собой системные риски для платежной системы страны, в связи с чем к ним применяются повышенные требования.

**Системы расчетов банковскими платежными картами.** По состоянию на 1 июля 2023 года в Кыргызской Республике функционировали шесть международных систем, локальная система «Элкарт» и кобейджинговые карты «Элкарт-UPI<sup>35</sup>».

В отчетном периоде с **национальной системой «Элкарт»** работали 20 коммерческих банков.

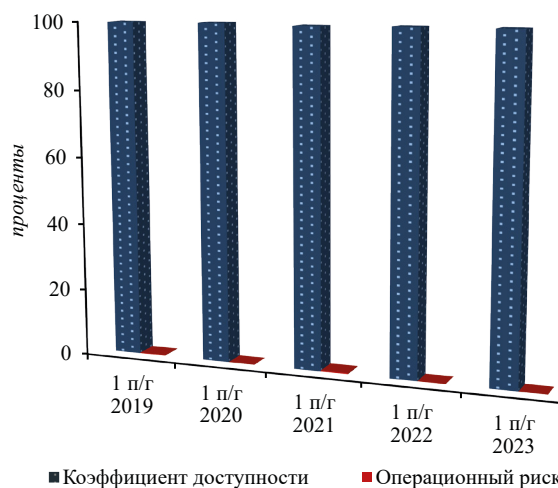
**График 4.3. Соотношение показателя доступности и операционного риска в СПК**



	1 п/г 2019	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023
Технический сбой, %	0,0	0,1	0,5	0,0	0,4
Коэффициент доступности, %	100,0	100,0	99,5	100,0	99,6
Уровень операционного риска, %	3,4	2,8	6,2	3,3	2,7

Источник: НБКР

**График 4.4. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ЕМЦ**



	1 п/г 2019	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023
Коэффициент доступности, %	99,8	100,0	99,7	100,0	100,0
Операционный риск, %	0,2	0,0	0,3	0,0	0,0

Источник: НБКР

<sup>35</sup> В соответствии с Положением «О банковских платежных картах в Кыргызской Республике» кобейджинговая карта – это карта, выпущенная в рамках двух платежных систем.

В первом полугодии 2023 года по результатам мониторинга и анализа функционирования показатель доступности системы составил 100,0 процента, а уровень операционного риска в системе был минимальным.

**Системы денежных переводов.** В течение первого полугодия 2023 года получение и отправка международных денежных переводов без открытия счета в коммерческих банках осуществлялись через восемь систем международных денежных переводов. Основная доля полученных и отправленных платежей/переводов приходилась на системы «Золотая Корона», «Вестерн Юнион», CONTACT и «Юнистрим».

**Системы расчетов электронными деньгами.** По состоянию на 1 июля 2023 года по сравнению с аналогичным периодом 2022 года количество электронных кошельков увеличилось на 14,0 процента, составив более 5,9 млн кошельков. Из них количество активных (идентифицированных) электронных кошельков составило порядка 2 179 тыс., т.е. только 37,8 процента от общего количества электронных кошельков.

Показатели оборотов с электронными деньгами за первое полугодие 2023 года по сравнению с аналогичным периодом 2022 года следующие:

- объем операций по переводу денежных средств между электронными кошельками вырос на 32,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2022 года и составил 11,8 млрд сомов. Количество переводов денежных средств увеличилось на 46,0 процента, составив 4,2 млн операций;

- объем операций по оплате за товары и услуги с использованием электронных денег составил 12,9 млрд сомов, что больше аналогичного показателя за 2022 год на 44,0 процента, количество операций увеличилось на 24,4 процента, составив 8,8 млн операций;

- в отчетном полугодии по сравнению с предыдущим полугодием количество операций по распространению электронных денег путем пополнения электронного кошелька увеличилось на 22,6 процента, составив 5,2 млн операций, при этом объем операций уменьшился на 7,4 процента, составив 15,9 млрд сомов;

- количество и объем операций по погашению электронных денег уменьшились на 34,9 и на 22,9 процента соответственно, составив 1,8 млн операций на общую сумму 8,6 млрд сомов.

**Каналы по обмену финансовыми сообщениями.** В первом полугодии 2023 года обмен трансграничными финансовыми сообщениями осуществлялся посредством телекоммуникационной сети SWIFT, сервисов «банк-клиент» и межбанковской коммуникационной сети. При этом основной поток приходился на телекоммуникационную сеть SWIFT.

По состоянию на 1 июля 2023 года платежная инфраструктура Кыргызской Республики включала 16 платежных систем по приему платежей в пользу третьих лиц, у которых имеется собственная система обработки платежей.

По результатам анализа полученных данных в отчетном периоде операторами платежных систем было обработано 119,2 млн платежей на общую сумму 170,5 млрд сомов. По сравнению с аналогичным периодом 2022 года объем платежей вырос в 2 раза, при этом количество увеличилось на 36,9 процента.

С учетом того, что на рынке присутствует большое количество платежных систем по приему платежей в пользу третьих лиц, в данном сегменте развита конкуренция.

Примечание: вышеизложенная информация подготовлена, в частности, на основе отчетности, представленной коммерческими банками и операторами платежных систем, и может быть изменена в связи с возможными корректировками отчетности с их стороны.

## V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

*В отчетном периоде развитие нормативной правовой базы, регулирующей деятельность финансово-кредитных организаций, было направлено на расширение доступа к финансированию проектов, развитие системы кредитования, внедрение цифровых документов, а также совершенствование исламских принципов финансирования.*

1. В целях развития системы кредитования и стимулирования использования финансово-кредитными организациями автоматизированных систем для выдачи кредитов 5 апреля 2023 года принято постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики по вопросам кредитного риска» №2023-П-12/22-3-(НПА).

Постановлением предусмотрены изменения в части увеличения суммы кредитов, выдаваемых на основе кредитного рейтинга, удаленного/дистанционного канала обслуживания и кредитов физическим лицам – сельскохозяйственным производителям.

2. 14 июня 2023 года постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики №2023-П-12/38-2-(НФКУ) внесены изменения в постановление Правления Национального банка «Об утверждении Положения «О требованиях к формированию, публикации и представлению в Национальный банк Кыргызской Республики финансовой отчетности небанковских финансово-кредитных организаций» от 28 сентября 2021 года №2021-П-33/53-9-(НФКУ).

В рамках вышеуказанного постановления в зависимости от вида небанковских финансово-кредитных организаций предусмотрены различные требования к публикации их ежеквартальной и годовой финансовой отчетности в средствах массовой информации, на официальном интернет-сайте и в Публичном депозитарии финансовой отчетности.

3. В целях расширения доступа к финансированию, а также эффективного управления кредитным риском банка при предоставлении проектного финансирования Правлением Национального банка 26 апреля 2023 года принято постановление «Об утверждении Положения «О минимальных требованиях по управлению кредитным риском при предоставлении проектного финансирования коммерческими банками» №2023-П-12/27-8-(НПА).

В рамках вышеуказанного постановления коммерческие банки вправе осуществлять финансирование различных инфраструктурных проектов и проектов частного сектора, в том числе стартапов, путем прямого кредитования или/и участия в капитале субъектов предпринимательства.

4. Правлением Национального банка Кыргызской Республики 29 апреля 2023 года принято постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» №2023-П-12/29-1-(НПА). Постановлением предусмотрены изменения в расчете максимального размера риска по операциям с аффилированными и связанными с банком лицами, а также иные изменения, связанные с операциями с ценными бумагами.

Постановлением также предусмотрены нормы уточняющего характера по требованиям проведения внешнего аудита и инициативного аудита банками и нормы, обязывающие лиц, предоставляющих банковские услуги, раскрывать в политике ценообразования компоненты по тарифам предоставляемых услуг.

5. Правлением Национального банка Кыргызской Республики 14 июня 2023 года принято постановление Правления Национального банка «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики», для приведения нормативных правовых актов Национального банка в соответствие с принятым постановлением Кабинета Министров Кыргызской Республики от 18 ноября 2022 года №637 «О внесении изменений в

некоторые решения Правительства Кыргызской Республики в целях внедрения использования цифровых документов на территории Кыргызской Республики».

В соответствии с данным постановлением клиенты банков могут получать банковские услуги при представлении цифровых версий документов.

б. В целях создания условий для повышения качества и расширения доступа к банковским услугам, осуществляемым в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансирования, постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» от 14 июня 2023 года №2023-П-12/38-3-(НПА) утверждены изменения в некоторые нормативные правовые акты Национального банка, касающиеся исламских банковских карт.

## ГЛОССАРИЙ

*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.

*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 и/или купить национальную и иностранную валюту на основе спроса и предложения.

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

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

*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. м) к среднему годовому доходу семьи из трех человек (двое взрослых и ребенок).

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

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

*Макропруденциальный анализ* – оценка и мониторинг сильных сторон и уязвимых мест финансовой системы в целом.

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

*Рынок ценных бумаг* – организованные биржи и структуры (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.

*Стресс-тесты* – методы, используемые для оценки уязвимости портфелей по отношению к существенным изменениям в макроэкономической ситуации или исключительным, но правдоподобным событиям.

*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.

*VaR (value at risk)* – максимальные возможные потери в денежном выражении за определенный период времени.



## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- АБР – Азиатский банк развития  
ВВП – валовой внутренний продукт  
ГКВ – государственные казначейские векселя  
ГКО – государственные казначейские облигации  
ГСРРВ – Гроссовая система расчетов в режиме реального времени  
Госфиннадзор – Служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и коммерции Кыргызской Республики  
ЕМПЦ – Единый межбанковский процессинговый центр  
ЗАО – закрытое акционерное общество  
ИПЦ – индекс потребительских цен  
КБ – коммерческий банк  
КДК – коэффициент достаточности капитала  
КР – Кыргызская Республика  
КЗ.1 – норматив экономической ликвидности  
МАР – Международная ассоциация развития  
МВФ – Международный валютный фонд  
МФО – микрофинансовая организация  
M2 – денежная масса  
НБКР – Национальный банк Кыргызской Республики  
НПА – нормативные правовые акты  
НСК КР – Национальный статистический комитет Кыргызской Республики  
НФКО – небанковские финансово-кредитные организации  
ОАО – открытое акционерное общество  
ОВП – открытая валютная позиция  
ОЭСР – Организация экономического сотрудничества и развития  
ПРБО – периодическая регулятивная банковская отчетность  
РППУ – резервы на покрытие потенциальных потерь и убытков  
СЗР МСХ КР – Служба земельных ресурсов при Министерстве сельского хозяйства Кыргызской Республики  
СПК – Система пакетного клиринга  
СФКО – специализированная финансово-кредитная организация  
США – Соединенные Штаты Америки  
ФАО – Продовольственная сельскохозяйственная организация ООН  
ФКО – финансово-кредитная организация  
ФК КС – Финансовая компания кредитных союзов  
ЧСК – чистый суммарный капитал  
ROA (Return on assets) – коэффициент доходности активов  
ROE (Return on equity) – коэффициент доходности собственного капитала  
DTI (Debt-to-income) – отношение суммы выплат заемщиков по кредитам (включая суммы основного долга и процентные платежи за отчетный период) к заявленному на момент выдачи кредита основному годовому доходу заемщика  
LTV (Loan-to-value ratio) – отношение объема выданных кредитов к стоимости залогового обеспечения  
SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) – международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей