



**Национальный банк
Кыргызской Республики**

ОТЧЕТ О СТАБИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

Июнь 2013

Бишкек

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель: Абдыбалы тегин С.

Члены совета: Чокоев З. Л.

Цыплакова Л. Н.

Дыйканбаева Т. С.

Исакова Г. А.

Ли А. Ч.

Бердигулова А. Р.

Ответственный секретарь: Мусин И. Х.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2013.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики. При перепечатке и переводе выдержек ссылка на издание «Отчет о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики» обязательна.

Издается в Полиграфическом комплексе ОсОО «Издательский дом Позитив».

г. Бишкек, проспект Чуй, 147

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

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

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики

Управление финансовой статистики и обзора

Отдел мониторинга финансовой стабильности

телефон: (+996 312) 66-91-93

факс: (+996 312) 66-91-67

электронная почта: imusin@nbkr.kg

Последняя дата получения данных для данной публикации: 14 июня 2013 года.

Другие издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

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

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

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

Платежный баланс Кыргызской Республики

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

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

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

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

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

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

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

Введение

Национальный банк Кыргызской Республики начиная с 2012 года публикует Отчёт о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики. Целью Отчета является информирование общественности о выявленных рисках, угрозах, дисбалансах в экономике, которые могут отразиться на стабильности финансовой системы.

Под **финансовой стабильностью** понимается такое состояние, при котором финансовая система способна противостоять внешним и внутренним шокам без развития кумулятивных процессов, препятствующих выполнению присущих ей функций. Важным условием достижения и поддержания финансовой стабильности является проведение адекватной политики регулирования со стороны органов государственной власти и рациональное экономическое поведение населения, а также разумная риск-ориентированная финансовая политика каждого финансового учреждения.

В рамках данного Отчета представлена общая оценка Национального банка внешнеэкономических и внутриэкономических факторов, влияющих на финансовую стабильность и состояние банков, других институтов финансового посредничества, а также анализ текущего состояния финансовых рынков и устойчивости финансового сектора Кыргызстана.

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

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

Оглавление

Основные выводы.....	7
I. Макроэкономическая конъюнктура.....	9
1.1. Внешние условия, влияющие на финансовую стабильность.....	9
1.2. Текущее состояние экономики Кыргызстана.....	16
1.3. Корпоративный сектор.....	19
1.4. Сектор домашних хозяйств.....	25
1.5. Рынок недвижимости.....	28
II. Финансовое состояние и устойчивость финансового сектора.....	33
2.1. Структура финансового сектора.....	33
2.2. Банковский сектор.....	35
2.2.1. Основные тенденции.....	35
2.2.2. Риски и проблемы банковского сектора.....	41
2.3. Небанковские финансово-кредитные учреждения.....	49
2.4. Платежные системы.....	54
III. Финансовая конъюнктура.....	58
3.1. Состояние валютного и денежного рынка.....	58
3.2. Состояние рынка ценных бумаг.....	60
IV. Совершенствование регулирования деятельности финансового сектора.....	62
V. Анализ отдельных вопросов финансовой стабильности.....	65
Показатели финансовой устойчивости Кыргызской Республики.....	74
Глоссарий и список сокращений.....	76

Список вставок

Вставка 1. Влияние денежных переводов на банковский сектор	12
Вставка 2. Распределение рисков финансовой устойчивости корпоративного сектора ..	24
Вставка 3. Стресс-тестирование влияния изменчивости цен на рынке недвижимости на кредитный портфель банков	30
Вставка 4. Метод "обратного стресс-тестирования" кредитного риска.....	44
Вставка 5. Стресс-тестирование кредитного риска банковского сектора	44
Вставка 6. Оценка кредитного риска методом Монте-Карло	44
Вставка 7. Стресс-тестирование чувствительности показателя достаточности капитала к макроэкономическим шокам	48
Вставка 8. Оценка устойчивости небанковского сектора на основе методики z-score	54

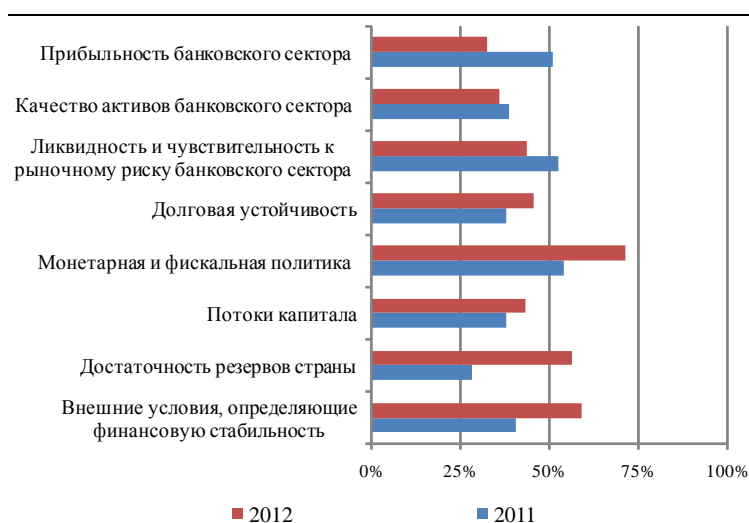
Основные выводы

Проведенный анализ¹ показателей, характеризующих внешние условия, достаточность резервов страны и монетарную и фискальную политику, свидетельствует о наличии умеренного риска. По остальным группам показателей уровень риска оценивается как незначительный.

Увеличение риска изменения внешних условий было связано с замедлением в 2012 году экономического роста стран, являющихся основными торгово-экономическими партнерами Кыргызстана, а также со снижением мировых цен на сырьевые товары.

Рост импортных поступлений, наряду с увеличением предстоящих платежей по внешнему долгу, повлиял на увеличение риска достаточности резервов страны. Размер резервных активов НБКР соответствовал 3,3 месяцам покрытия будущего критического объема импорта товаров и услуг.

График 1. Карта оценки рисков



Источник: НБКР, НСК КР, расчёты НБКР

Сохраняющийся дефицит государственного бюджета связан с ростом обязательств по заработной плате бюджетных работников и сокращением поступлений в государственный бюджет. В результате увеличились риски по группе показателей, характеризующих монетарную и фискальную политику.

В свою очередь, по таким группам показателей как «Долговая устойчивость» и «Потоки капитала» уровень риска увеличился незначительно. Несмотря на рост объема внешних заимствований, в целом сохраняется незначительный риск долговой устойчивости в средней и долгосрочной перспективе: отношение внешнего долга страны к ВВП составило 85,1 процента, увеличившись на 3,1 процента. Доля государственного долга в валовом внешнем долге по итогам 2012 года составила 56,3 процента, увеличившись на 3,8 процента. Возросший отрицательный баланс товаров и услуг обусловил рост рисков, связанных с потоками капитала.

Вместе с тем, банковский сектор демонстрировал улучшение показателей. Так, анализируемые показатели, относящиеся к данному сектору, отражали положительную тенденцию снижения рисков. Рост устойчивости к рыночному риску и риску ликвидности сопровождался с растущей депозитной базой и снижением доли обязательств в иностранной валюте в общем объеме обязательств. Также улучшилось качество активов банковского сектора, чему способствовало снижение доли проблемных кредитов в кредитном портфеле и постепенное снижение отраслевой концентрации. Снижение показателей отношения непроцентных расходов к валовому доходу и отношения операционных расходов к валовому доходу, свидетельствует о сокращении рисков прибыльности банковского сектора.

Таким образом, по итогам 2012 года сохранялась достаточная устойчивость финансовой системы страны, несмотря на некоторое ухудшение макроэкономической среды. Темпы роста

¹ Методология построения карты оценки рисков приведена в издании НБКР «Отчёт о стабильности финансового сектора Кыргызской Республики» за первое полугодие 2012 года.

основных количественных показателей развития банковского сектора превышали темпы роста экономики Кыргызстана. Наблюдался постепенный рост финансового проникновения банковского сектора, обусловленный завершением процессов преодоления кризисных явлений, имевших место в банковском секторе Кыргызстана в 2010 – 2011 гг.

Тем не менее, сохранялся относительно низкий уровень финансового посредничества, по сравнению со странами СНГ. Недостаточность долгосрочных кредитных ресурсов остаётся главной проблемой банковского сектора. При этом недостаток долгосрочных финансовых ресурсов в необходимых объёмах может стать фактором, сдерживающим кредитную активность банков. Недостаточность ресурсной базы банков сложилась под влиянием сложных макроэкономических условий, слабости внутренних институциональных инвесторов и неоптимальной структуры депозитных сбережений. В финансовом секторе сохраняется слабая конкуренция, что выражено в незначительной роли потенциальных конкурентов банков – других финансовых компаний (страховые и инвестиционные компании, предприятия, имеющие свободные денежные ресурсы, государство) как на рынке депозитов, так и на рынке кредитов.

Высокий уровень рисков в экономике, включая политическую нестабильность, относительно высокий инфляционный фон, остаются факторами сохраняющихся высоких процентных ставок.

I. Макроэкономическая конъюнктура

1.1. Внешние условия, влияющие на финансовую стабильность

По итогам 2012 года отмечалось снижение темпов экономического роста стран, являющихся основными торгово-экономическими партнерами Кыргызстана. На макроэкономическую стабильность России, Казахстана и Китая оказывают влияние такие внешние риски, как усиление экономического кризиса в Еврозоне, зависимость от конъюнктуры мировых сырьевых рынков, структурные и отраслевые диспропорции в экономике

Внешняя торговля с Россией, Казахстаном и Китаем

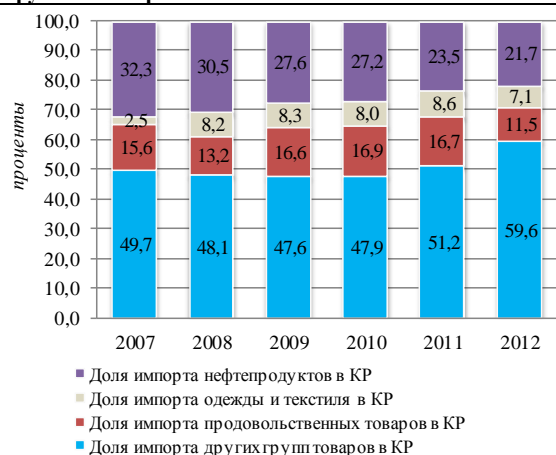
В географической структуре импорта по итогам 2012 года существенных изменений не произошло. Россия, Казахстан и Китай остаются основными торгово-экономическими партнерами Кыргызстана. За 2012 год совокупный импорт из этих трех стран составил 65,4 процента (3 513,9 млн. долларов США) от общего объема импорта в Кыргызскую Республику (График 1.1.1).

График 1.1.1. Географическая структура импорта в Кыргызстан



Источник: НСК КР

График 1.1.2. Структура импорта в Кыргызстан по группам товаров



Источник: НСК КР

Сохраняется зависимость страны от импортных поставок нефтепродуктов, продовольственных товаров, а также одежды и текстиля из России, Казахстана и Китая. В 2012 году суммарная доля данных групп товаров составила 40,3 процента от совокупного объема импорта, снизившись на 8,4 процентных пункта по сравнению с прошлым годом (График 1.1.2).

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

Иностранные инвестиции со стороны основных торгово-экономических партнёров являются одним из основных каналов влияния на экономику Кыргызстана.

График 1.1.3. Географическая структура иностранных инвестиций из России, Казахстана и Китая по состоянию на конец периода



Источник: НСК КР

млн. долларов США или 32,8 процента от общего государственного внешнего долга, составившего 3 100,0 млн. долларов США. В том числе на долю России приходилось 15,8 процента, Китая – 17,0 процента.

График 1.1.4. Структура государственного внешнего долга



Источник: НСК КР

Объем частного негарантированного внешнего долга перед Россией, Казахстаном и Китаем увеличился на 39,7 процента и на 31 декабря 2012 года составил 533,2 млн. долларов США (38,1 процента от общего частного негарантированного внешнего долга Кыргызстана) (График 1.1.5).

По итогам 2012 года совокупный объем инвестиций из России, Казахстана и Китая вырос на 35,3 процента и сложился в размере 1 101,4 млн. долларов США (29,8 процента от общего объема иностранных инвестиций). При этом объем прямых иностранных инвестиций из стран, являющихся основными партнёрами Кыргызстана по состоянию на конец 2012 года составил 218,8 млн. долларов США, а объем других иностранных инвестиций – 881,7 млн. долларов США. Портфельные иностранные инвестиции занимали незначительную долю.

Долг перед Россией, Казахстаном и Китаем на конец 2012 года составлял 1 016,4

График 1.1.5. Структура частного негарантированного внешнего долга



Источник: НСК КР

Инфляция в мире и её влияние на Кыргызскую Республику

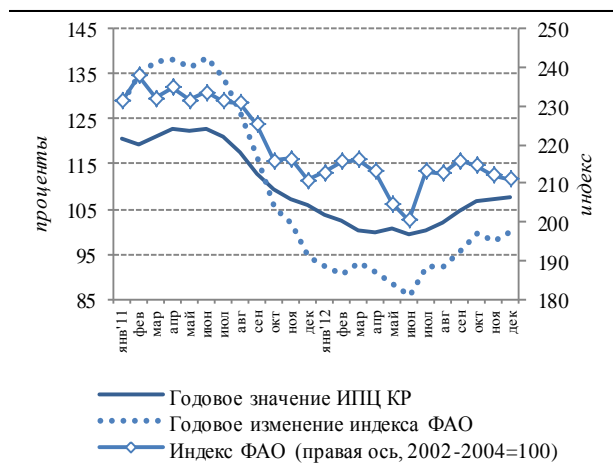
В 2012 году инфляция в развитых и развивающихся экономиках по сравнению с 2011 годом замедлилась. В развитых странах инфляция в 2012 году составила 2,0 процента (2,7 процента в 2011 году), в развивающихся странах – 5,9 процента (7,2 процента в 2011 году). По данным МВФ² инфляция в странах СНГ в 2012 году составила 6,5 процента (10,1 процента в 2011

² World Economic Outlook (International Monetary Fund), May 2013

году) благодаря более низким мировым ценам на продовольствие и ужесточению денежно-кредитной политики в некоторых странах.

В 2012 году среднее значение индекса продовольственных цен ФАО (индекс ФАО) составило 212 пунктов, что на 7,0 процента ниже показателя за 2011 год, причем наиболее

График 1.1.6. Динамика ИПЦ КР и индекса ФАО



Источник: НСК КР, ФАО ООН

значительным было снижение индексов цен на сахар (17,1 процента), молочные продукты (14,5 процента) и растительные масла (10,7 процента). Менее значительным было снижение цен в 2012 году на зерновые (2,4 процента) и мясо (1,1 процента). В ближайшей перспективе ожидается дальнейшая стабилизация/снижение цен на пшеницу и хлебобулочные изделия.

В 2013-2014 годах ожидается, что в среднем инфляция будет иметь тенденцию роста, учитывая либеральную направленность налогово-бюджетной политики. Текущая ситуация на мировых товарно-сырьевых рынках, а также стабильность внешнеэкономических условий, позволяет ожидать умеренного роста цен в нашем регионе. В целом, МВФ ожидает

рост среднего уровня потребительских цен в Кыргызстане по итогам 2013 года до 8,6 процента.

Россия

Макроэкономические тенденции в России

По предварительным данным экономической рост России в 2012 году составил 3,4 процента (аналогичный показатель 2011 года составлял 4,3 процента). В рассматриваемом периоде отмечался прирост в секторах торговли (5,9 процента), обрабатывающей промышленности (4,1 процента), строительства (2,4 процента). Сокращение производства наблюдалось в сельском хозяйстве (-4,7 процента), что связано с неблагоприятными погодными условиями.

В 2012 году инфляция составила 6,6 процента (аналогичный показатель 2011 г. – 6,1 процента). Прирост цен в первом полугодии был низкий вследствие умеренного роста цен на продовольственные товары, а также переноса срока повышения регулируемых тарифов с начала года на второе полугодие. Однако с июня инфляция стала усиливаться из-за засухи и негативных прогнозов урожая зерновых 2012 года в России и в мире в целом.

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

Кроме того, внешние риски, связанные с экономическим кризисом в еврозоне, имеют существенное влияние на макроэкономическую стабильность в России. Текущие оценки экономического роста в 2013 году достаточно сдержаны (2,4 процента по прогнозам Правительства России).

Экономическое влияние

Россия остается крупнейшим партнером Кыргызстана. Основными каналами влияния являются: а) денежные переводы, б) условия поставок нефтепродуктов, в) спрос на продукцию текстильной и швейной промышленности Кыргызстана.

График 1.1.7. Денежные переводы в КР*



Источник: НБКР

*Поступления по системам переводов

показателю 2011 года и составил 1 768,5 млн. долларов США (около 27,5 процента ВВП).

Замедление экономики России в 2013 году увеличивает вероятность возникновения последствий от так называемой внезапной приостановки притока капитала («sudden-stop effect») в виде резкой коррекции обменного курса и как следствие – ухудшения платежного баланса.

Цена импортируемого бензина и дизельного топлива коррелирует с изменением цен нефти на мировых рынках, а также размером пошлин, устанавливаемых на экспорт ГСМ. Высокая импортозависимость Кыргызстана от поставок энергоносителей из России может негативно сказаться на экономике Кыргызстана, так как нефтепродукты используются практически во всех структурно значимых секторах экономики.

Россия остается основным реципиентом мигрантов из Кыргызстана. Так, доля денежных переводов из России за 2012 год составила порядка 96,3 процента от всего объема денежных переводов. Чистый приток денежных переводов физических лиц по итогам 2012 года увеличился на 17,5 процента по отношению к аналогичному

Вставка 1. Влияние денежных переводов на банковский сектор

В случае реализации стрессового сценария сокращения денежных переводов на 50 процентов, чистые доходы от комиссионных сборов могут сократиться на 18,5 процента. Один из банков не выдерживает такой шоковый сценарий. Однако, для банковского сектора в целом последствия снижения денежных переводов незначительны.

В 2009 году произошло сокращение денежных переводов на 21,5 процента, вследствие чего комиссионные доходы банков снизились на 7,5 процента.

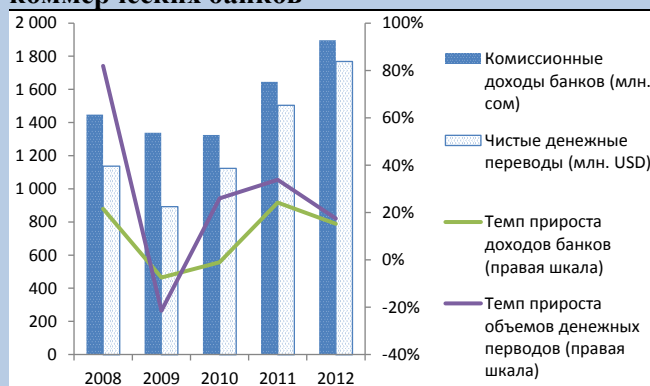
В целях оценки чувствительности доходов банковского сектора была построена однофакторная эконометрическая модель зависимости динамики доходов банков от комиссионных сборов за денежные переводы. Для построения модели использовались данные по чистым доходам банков за комиссионные сборы за вычетом расходов за комиссионные сборы.

Модель показала, что на каждый 1 процент увеличения (уменьшения) денежных переводов, увеличение (уменьшение) чистых доходов банков от комиссионных сборов может составить 0,37 процента.

Таким образом, в случае реализации стрессового сценария сокращения денежных переводов на 50 процентов, чистые доходы от комиссионных сборов могут сократиться на 18,5 процентов, что в целом не окажет существенного прямого влияния на банковский сектор.

Следует отметить, что 2 коммерческих банка за 2012 год основной доход получили за счёт комиссионных сборов, что подчеркивает уязвимость данных банков от постоянства и размеров денежных переводов.

График 1. Динамика объемов денежных переводов мигрантов и комиссионных доходов коммерческих банков



непосредственное влияние на финансовую стабильность банковского сектора.

Однако, ввиду незначительной рыночной доли вышеотмеченных банков, риски в целом для банковского сектора несущественны.

Более существенно воздействие опосредованного влияния денежных переводов на банковский сектор. Денежные переводы непосредственно влияют на доходы домашних хозяйств (составляя около 1/3 от совокупных доходов), которые, в свою очередь, являются одними из основных кредиторов и заёмщиков финансового сектора. Таким образом, финансовое состояние домашних хозяйств оказывает

Казахстан

Макроэкономические тенденции в Казахстане

Экономика Казахстана в 2012 году продолжает развиваться под воздействием нарастающих кризисных явлений в мировой экономике, обусловленных обострением долговых проблем стран еврозоны, сохраняющимся высоким уровнем безработицы в США и замедлением развития экономики Китая, который является одним из основных торговых партнеров страны. Несмотря на неопределенность и нестабильность развития внешнеэкономической конъюнктуры с начала 2012 года в экономике страны наблюдается положительная динамика. Так, экономический рост в Казахстане за 2012 год составил 5,0 процента. Объем промышленного производства в 2012 году составил 16,6 трлн. тенге в действующих ценах, что на 0,5 процента больше, чем в 2011 году.

С марта 2012 года наблюдалось некоторое ускорение инфляционных процессов, вследствие повышения цен на платные услуги. Кроме того, имело место воздействие высоких мировых цен на нефть. Инфляция в 2012 году составила 6,0 процента. В целом инфляционный фон в 2012 году был ниже, чем средний за многолетний период.

Одним из основных рисков казахстанской экономики является сохраняющаяся зависимость экономики страны от конъюнктуры мировых сырьевых рынков. Продолжительный период замедления роста мировой экономики создает риски замедления роста экономики Казахстана, а в случае возникновения дополнительного давления за счет падения цен на сырьевые товары, неблагоприятное воздействие на экономику Казахстана может оказаться более значительным.

Экономическое влияние

Основными каналами влияния на отечественную экономику со стороны Казахстана остаются:

- экспортно-импортные операции;
- инвестиционная активность Казахстана в КР;
- политика материнских казахстанских банков в отношении дочерних банков в КР.

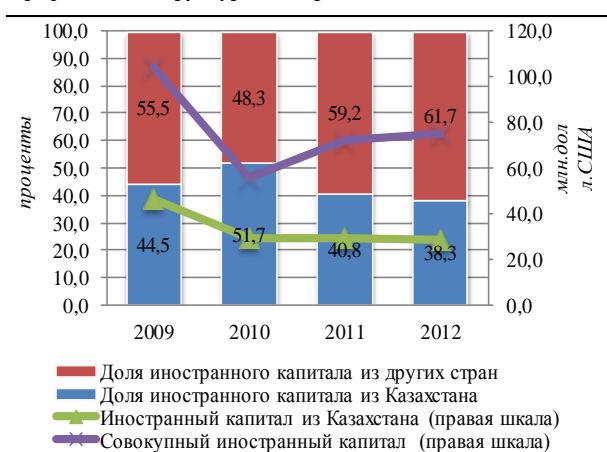
В 2012 году товарооборот между Кыргызстаном и Казахстаном составил 924,0 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 31,0

процента. При этом импорт из Казахстана в Кыргызстан составил 519,1 млн. долларов США, увеличившись на 26,2 процента по сравнению с 2011 годом. Экспорт из Кыргызстана в Казахстан в 2012 году составил 404,9 млн. долларов США, что на 39,8 процента выше, чем в 2011 году. Основной продукцией, импортируемой из Казахстана, являются природный газ, уголь и сигареты.

Объем прямых иностранных инвестиций в Кыргызстан из Казахстана за 2012 год по сравнению с этим показателем за 2011 год вырос почти на треть и составил около 32,0 млн. долларов США. Данный показатель составил около 6,0 процента от общей суммы прямых иностранных инвестиций в КР.

Финансовое влияние

График 1.1.8. Структура иностранного капитала банков



Источник: НБКР

В банковском секторе Казахстана в 2012 году сохранялась высокая доля неработающих (классифицируемых) кредитов банков (36,7 процента от совокупного кредитного портфеля), которая отражает высокий уровень кредитного риска (7,5 процента в 2008 году). При этом отмечалось увеличение кредитования экономики банками Казахстана (на 13,0 процента)³.

По итогам 2012 года доля казахстанского капитала в структуре иностранного капитала банков Кыргызстана составила 38,3 процента, а в общем акционерном капитале банков – 13,8 процента.

Китай

Макроэкономические тенденции в Китае

В течение второго полугодия 2012 года наблюдалось замедление темпов роста китайской экономики (в третьем и четвертом кварталах 2012 года – до 7,4 процента и 7,9 процента соответственно). По итогам 2012 года номинальный объем ВВП КНР сложился на уровне 8,3 трлн. долларов США, увеличившись в реальном выражении на 7,8 процента. В числе основных причин замедления показателей экономического роста КНР можно назвать сохранявшиеся кризисные явления в экономиках еврозоны и США, структурные и отраслевые диспропорции в китайской экономике, а также относительно низкий объем внутреннего потребительского спроса в Китае.

Показатель инфляции в годовом выражении в декабре 2012 года составил 2,5 процента вследствие скачка цен на продукты питания в декабре 2012 года (аналогичный показатель на конец декабря 2011 года составлял 5,4 процента).

Вместе с тем усиливаются риски ухудшения финансовой стабильности Китая. Международные рейтинговые агентства (Moody's и Fitch) понизили прогноз по кредитному рейтингу Китая с «позитивного» до «стабильного».

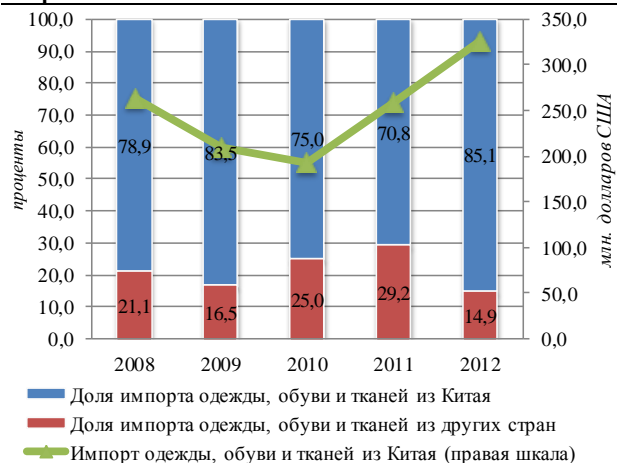
³ Годовой отчет НБКР за 2012 год.

Экономическое влияние

Внешняя торговля, по-прежнему, остается основным каналом влияния экономических процессов в Китае на экономику Кыргызстана. Сохраняется зависимость текстильной промышленности Кыргызстана от поставок одежды, обуви и тканей из Китая (График 1.1.9).

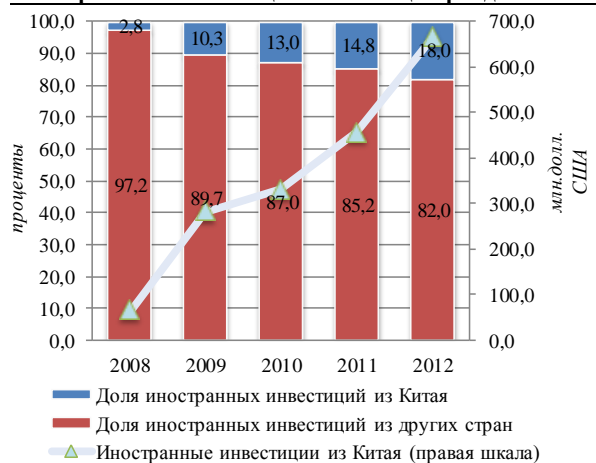
Выше отмеченная группа товаров является основной статьёй в структуре импортируемых товаров из Китая (27 процента), импорт которых в 2012 году вырос на 26,4 процента и сложился в размере 326,8 млн. долларов США.

График 1.1.9. Импорт одежды, обуви и тканей в Кыргызстан



Источник: НСК КР

График 1.1.10. Географическая структура иностранных инвестиций на конец периода



Источник: НСК КР

Приток иностранных инвестиций из Китая по итогам 2012 года вырос на 45,7 процента по сравнению с их притоком в предыдущем году и составил 666,5 млн. долларов США или 18,0 процента от общего объема иностранных инвестиций (График 1.1.10).

1.2. Текущее состояние экономики Кыргызстана

Текущее состояние экономики Кыргызстана характеризуется сохраняющимся неустойчивым экономическим ростом, высоким инфляционным фоном и растущим дефицитом государственного бюджета.

Валовой внутренний продукт

В январе-декабре 2012 года отмечалось падение ВВП на 0,9 процента. Основной вклад в снижение ВВП внесли предприятия промышленности (-4,6 п.п.), в первую очередь, за счет падения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор».

В номинальном объеме ВВП составил 304,4 млрд. сомов. Дефлятор ВВП по предварительным данным за 2012 год сложился на уровне 7,4 процента против 22,5 процента в 2011 году.

Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП по итогам 2012 года вырос на 5,0 процента. Положительное влияние внес сектор услуг, вклад которого за отчетный период составил 2,8 п.п. В сегменте «Финансовая деятельность» отмечался прирост на 1,0 процента.

Таблица 1.2.1. Темп роста и вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	2011		2012	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	6,0	6,0	-0,9	-0,9
Валовая добавленная стоимость	6,0	5,3	-0,9	-0,8
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,8	0,3	1,2	0,2
Горнодобывающая промышленность	19,5	0,1	22,5	0,2
Обрабатывающая промышленность	5,2	0,9	-27,2	-5,0
Производство и распределение э/энергии, газа и воды	21,9	0,7	5,2	0,2
Строительство	2,5	0,1	17,3	0,9
Торговля, ремонт	10,2	1,6	10,5	1,6
Гостиницы и рестораны	16,9	0,2	11,7	0,2
Транспорт и связь	9,5	0,8	8,9	0,7
Финансовая деятельность	10,9	0,1	1,0	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	1,6	0,1	-1,9	-0,1
Государственное управление	5,2	0,3	1,8	0,1
Образование	1,3	0,1	5,1	0,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	0,9	0,0	2,4	0,1
Предоставление коммунальных и персональных услуг	1,3	0,0	-3,3	-0,1
Чистые налоги на продукты	6,0	0,6	-0,9	-0,1

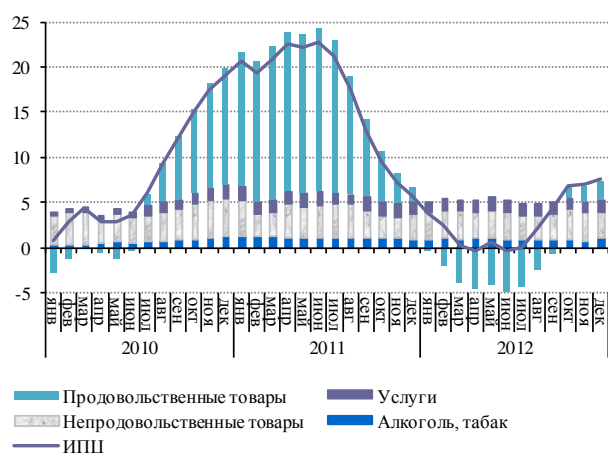
Источник: НСК КР

Инфляция

Инфляция в годовом измерении в декабре 2012 года (к декабрю 2011 года) составила 7,6 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года составил 5,7 процента. При этом продовольственные товары подорожали на 4,4 процента, непродовольственные товары – на 9,9 процента, алкогольные напитки и табачные изделия – на 10,6 процента, платные услуги – на 10,1 процента. Базовая инфляция, рассчитанная по методике МВФ, с начала года находилась на уровне около 10 процентов, что указывает на сохраняющийся высокий инфляционный фон в республике.

В целом динамика потребительских цен в 2012 году складывалась под влиянием умеренного роста цен на продовольственные товары. Так, в первом полугодии 2012 года цены на продовольственную группу товаров снижались на фоне высокого урожая основных сельскохозяйственных культур в 2011-12 МГ⁴ (июль 2011 года – июнь 2012 года). Во второй половине 2012 года ввиду ухудшения оценок ожидаемого урожая зерновых в 2012-13 МГ, как в мире, так и в республике⁵, произошло ускорение роста цен на продовольствие.

График 1.2.1. Вклад в прирост ИПЦ



Источник: НСК КР

Высокая зависимость внутренних цен на продовольственные товары от динамики мировых цен во многом обусловлена высокой продовольственной импортозависимостью экономики Кыргызстана. Так, по данным НСК КР в 2012 году доля импорта в структуре потребления хлебопродуктов составляла 67,5 процента, доля импорта в потреблении пшеницы и продуктов ее переработки составляла 68,6 процента, импорт растительных жиров в потреблении составлял 69,4 процента, потребление сахара было обеспечено импортом на 83,8 процента.

Государственный бюджет.

По данным Центрального Казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета в 2012 году составил 20,2 млрд. сомов или 6,6 процента к ВВП (в 2011 году бюджет был исполнен с дефицитом в размере 4,7 процента к ВВП). Сложившийся по итогам года уровень дефицита оказался самым высоким за последние годы.

Несмотря на ограниченность ресурсов, были увеличены расходы на текущее потребление. Так, расходы бюджета на оплату труда увеличились на 13,5 процента, составив 30,6 процента от общего объема расходов на операционную деятельность, а расходы на социальные пособия и субсидии увеличились на 16,9 процента (19,0 процента от общего объема расходов). Текущие расходы стимулировали рост внутреннего спроса в стране. По итогам отчетного года реальный прирост внутреннего спроса составил 15,0 процента, в то время как в 2011 году аналогичный показатель составлял 7,7 процента.

В течение года сохранилось неравномерное расходование средств: наибольшая часть осуществлялась в четвертом квартале 2012 года (30,4 процента). Более того, большая часть бюджетных расходов продолжает направляться на потребление и на покрытие текущих расходов, которые не сокращаются в виду наличия структурных проблем, что преимущественно оказывает влияние на изменение наличной составляющей денежного предложения в стране.

⁴ МГ – маркетинговый год

⁵ Более подробно – см. публикацию «Обзор инфляции в Кыргызской Республике» за 2 и 3 кварталы 2012 года

График 1.2.2 Показатели "Кумтор Голд Компани"



Источник: Расчёты НБКР на основе данных "Кумтор Голд Компани"

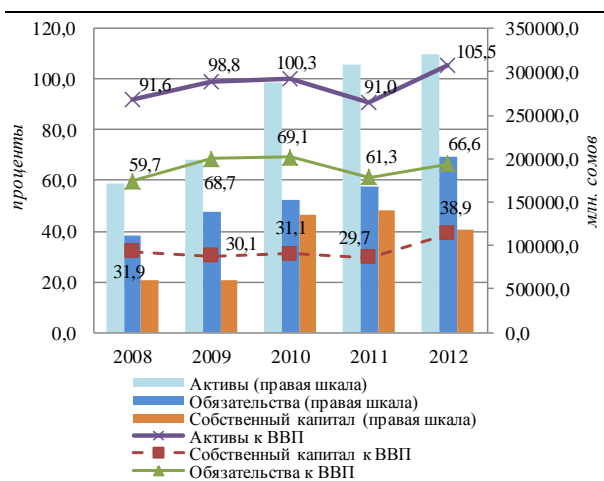
Влияние ЗАО «Кумтор Голд Компани» на государственный бюджет.

По итогам 2012 года доля налогов, поступающих от ЗАО «Кумтор Голд Компани» в республиканский бюджет, сократилась на 49,8 процента по сравнению с прошлым годом. Снижение объемов производства данного системообразующего предприятия корпоративного сектора существенно повлияло на изменение его доли в общем объеме ВВП (График 1.2.2).

1.3. Корпоративный сектор

Показатели рентабельности предприятий остаются на достаточно низком уровне, несмотря на наблюдавшийся рост в 2012 году. Рост внешнего долга и финансового леверажжа представляют собой риски финансовой устойчивости корпоративного сектора, отражая достаточно высокую уязвимость предприятий перед внешними шоками.

График 1.3.1. Динамика балансовых показателей корпоративного сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

В 2012 году финансовое состояние предприятий реального сектора характеризовалось преимущественно положительной динамикой по сравнению с их состоянием в 2011 году. Доля активов нефинансового сектора относительно размеров экономики существенно выросла (График 1.3.1).

Балансовая прибыль по итогам 2012 года увеличилась на 19,5 процента по сравнению с прибылью в 2011 году и сложилась в размере 21 012,8 млн. сомов (График 1.3.2). В результате опережающего роста балансовой прибыли над расходами, связанными с реализацией и производством продукции хозяйствующих субъектов, произошло увеличение

рентабельности деятельности предприятий нефинансового сектора, составившей за отчетный период 12,0 процента (График 1.3.3). Наиболее высокие коэффициенты рентабельности в истекшем году отмечались у предприятий торговли (64,8 процента), транспорта и связи (30,7 процента) и горнодобывающей промышленности (12,1 процента).

График 1.3.2. Показатели финансовой устойчивости предприятий реального сектора



Источник: НСК КР

График 1.3.3. Показатели рентабельности предприятий реального сектора



Источник: НСК КР

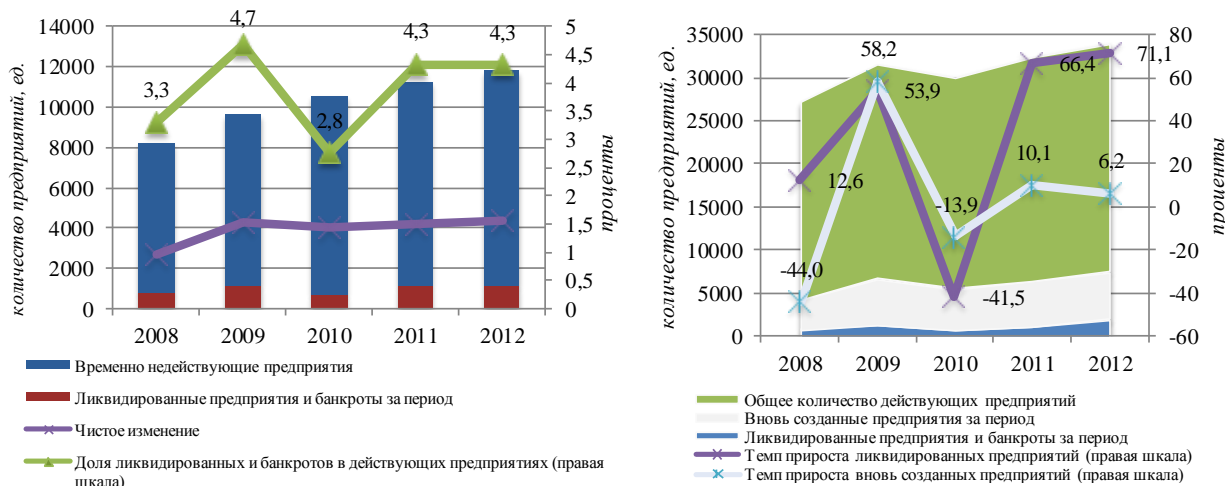
Вместе с тем в 2012 году произошло ухудшение деловой активности⁶ корпоративного сектора и снижение оборачиваемости ТМЦ на 18,0 процента по сравнению с прошлым годом, что

⁶ Показатели деловой активности:

Временно недействующие предприятия – предприятия, находящиеся в простое продолжительностью более одного года;

свидетельствует о недостаточной эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

График 1.3.4. Деловая активность предприятий



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

Доля ликвидированных малых предприятий в общем количестве ликвидированных предприятий и предприятий-банкротов составила более 90 процентов (График 1.3.4). Кроме того, на конец 2012 года 35,9 процента ликвидированных предприятий и предприятий-банкротов составили предприятия сектора торговли. Структура временно недействующих (простаивающих) предприятий на 60 процентов состояла из предприятий секторов торговли (21,8 процента) и предприятий, занимающихся операциями с недвижимым имуществом, арендой, предоставлением коммунальных, социальных, персональных и других услуг (38,2 процента)⁷.

Анализ финансовых показателей предприятий за 2012 год показал, что уровень реинвестиций остается низким вследствие распределения около половины прибыли между собственниками. В основной капитал было инвестировано 51,6 процента от чистой прибыли (Таблица 1.3.1):

Таблица 1.3.1. Использование чистой прибыли предприятий

млн. сомов

	2008	2009	2010	2011	2012
Чистая прибыль корпораций (после уплаты налога на прибыль)	3684,4	996,3	7657,5	17988,7	18911,5
Доходы от собственности, выплаченные	2902,9	-1781,5	4703,6	8334,3	12607,4
Нераспределенная прибыль (1-2)	-781,5	-2777,8	2953,9	9654,4	6304,1
Нераспределенная прибыль в % от чистой прибыли	-21,2	-278,8	38,6	53,7	33,3

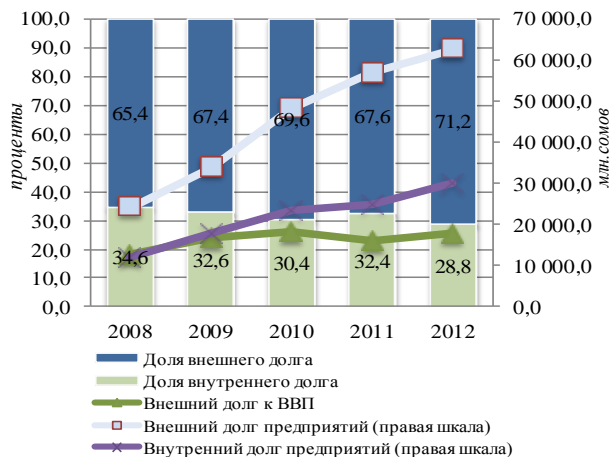
Источник: данные НСК КР, расчёты НБКР

В структуре финансирования корпоративного сектора по источникам преобладает внешнее финансирование частного сектора (71,2 процента) над внутренним (График 1.3.5). Основными причинами наращивания внешнего финансирования являются ограниченность собственных оборотных средств и ограниченные возможности внутреннего рынка капитала для финансирования реального сектора экономики по более приемлемым процентным ставкам

Чистое изменение – разница между вновь созданными предприятиями и суммой ликвидированных предприятий и предприятий-банкротов за период.

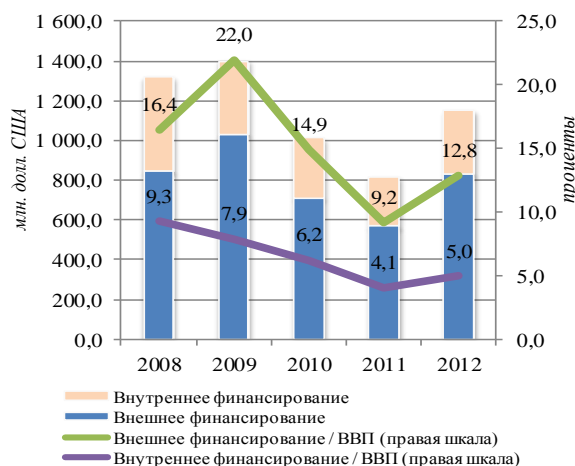
⁷ Согласно данным НСК КР.

График 1.3.5. Индикаторы долговой устойчивости корпоративного сектора



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

График 1.3.6. Источники финансирования корпоративного сектора



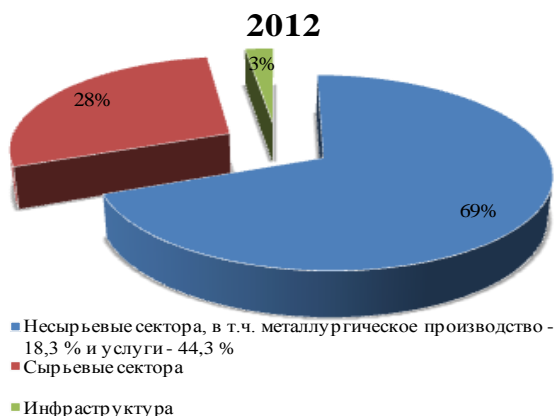
Источник: НСК КР, расчёты НБКР

Большая часть иностранных инвестиций направляется в несырьевые отрасли экономики (включая металлургическое производство и услуги). Обрабатывающая промышленность и геологоразведка являются наиболее привлекательными отраслями для иностранных инвесторов.

В целом по итогам 2012 года в корпоративный сектор экономики было инвестировано 1 152,3 млрд. долларов США, что превышает аналогичный показатель 2011 года на 40,4 процента (График 1.3.6).

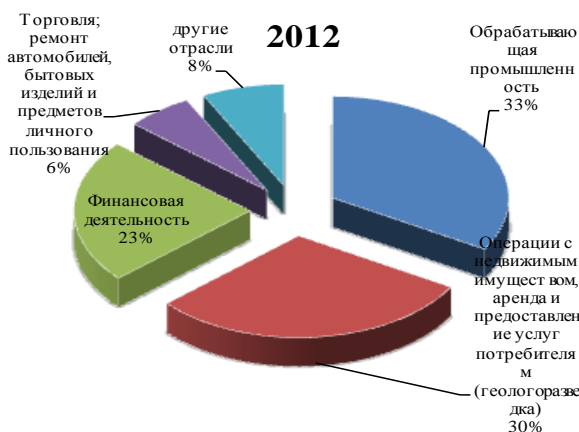
Структура иностранных инвестиций по направлениям использования (График 1.3.7)⁸ отражает высокий уровень инвестиционной активности в несырьевых отраслях. Основными статьями финансирования обрабатывающей промышленности являются металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (37,9 процента), производство пищевых продуктов (9,6 процента) и текстильно-швейное производство (8,4 процента).

График 1.3.7. Структура внешнего финансирования по направлениям использования



Источник: НСК КР

График 1.3.8. Отраслевая структура внешнего финансирования



Источник: НСК КР

⁸ Инвестиции в сырьевые сектора аппроксимированы суммой инвестиций в горнодобывающую промышленность и операции с недвижимым имуществом (геологоразведка).

Инвестиции в инфраструктуру включают валовые инвестиции в образование, здравоохранение, предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг, транспорт и связь, производство и распределение электроэнергии, газа и воды.

Инвестиции в несырьевые сектора включают инвестиции в сельское хозяйство, обрабатывающую промышленность (включая металлургическое производство и производство готовых металлических изделий), строительство, торговлю, финансовую деятельность, гостиницы и рестораны.

Устойчивый рост внешнего долга связан с увеличением кредитов и займов, предоставленных предприятиям геологоразведки месторождений. Специфика инвестирования в геологоразведку заключается в принятии на себя рисков непосредственно инвесторами.

В структуре внешнего долга основную долю занимают иностранные кредиты и займы, выданные предприятиям, занимающимся операциями с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг потребителям (геологоразведка)⁹. Доля внешних заимствований отрасли обрабатывающей промышленности в 2012 году незначительно сократилась (Таблица 1.3.2):

Таблица 1.3.2. Отраслевая структура внешнего долга корпоративного сектора

(млн. сомов)

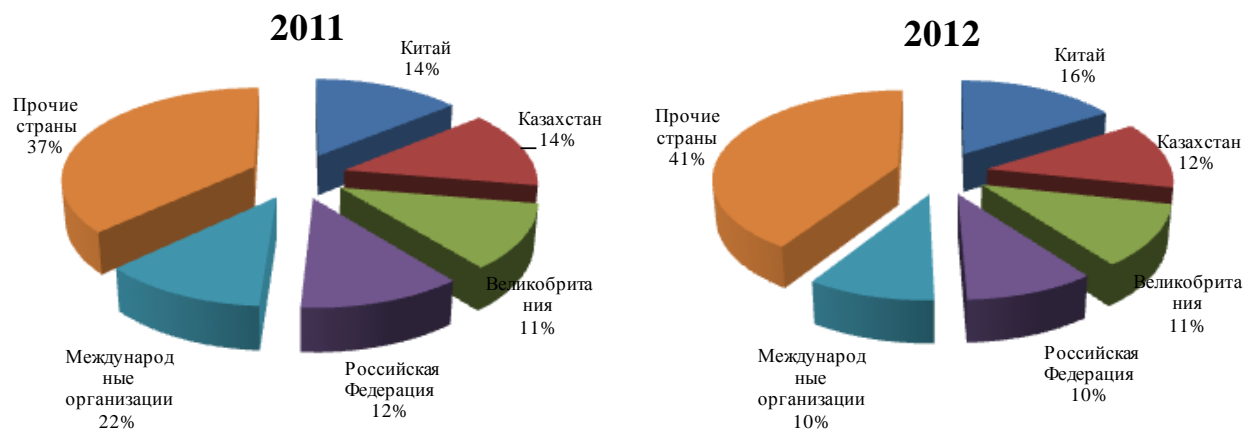
	2008	2009	2010	2011	2012
Всего	33935,7	48345,1	57017,9	62740,9	77161,4
из них, в процентах:					
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям (геологоразведка)	37,5	44,0	51,5	60,6	52,4
Промышленность:					
- Обрабатывающая промышленность	29,2	25,2	19,7	17,3	17,1
- Горнодобывающая промышленность	0,7	0,6	0,7	2,4	9,8
Транспорт и связь	13,2	15,4	16,9	11,3	9,5
Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	8,9	5,6	4,3	4,7	4,7
Строительство	7,4	7,1	4,4	1,5	4,2
Другие отрасли	3,2	2,1	2,5	2,3	2,2

Источник: расчёты НБКР на основе данных НСК КР

Обрабатывающая промышленность в структуре внешнего долга корпоративного сектора представлена в основном статьями производства неметаллических минеральных продуктов (43,4 процента) и производства пищевых продуктов (33,3 процента).

В географической структуре внешнего долга корпоративного сектора по итогам 2012 года существенных изменений не произошло, основными кредиторами предприятий остаются Китай, Казахстан, Великобритания, Российская Федерация и международные организации.

График 1.3.9 Географическая структура внешнего долга корпоративного сектора



Источник: НСК КР

В свою очередь, внутренний долг корпоративного сектора сконцентрирован в отраслях торговли, промышленности и операций с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг потребителям (Таблица 1.3.3):

⁹ Более 83 процентов внешнего долга предприятий, занимающихся недвижимыми операциями, арендой и предоставлением услуг потребителям, приходится на предприятия, осуществляющие геологоразведку месторождений полезных ископаемых.

Таблица 1.3.3. Отраслевая структура внутреннего долга корпоративного сектора

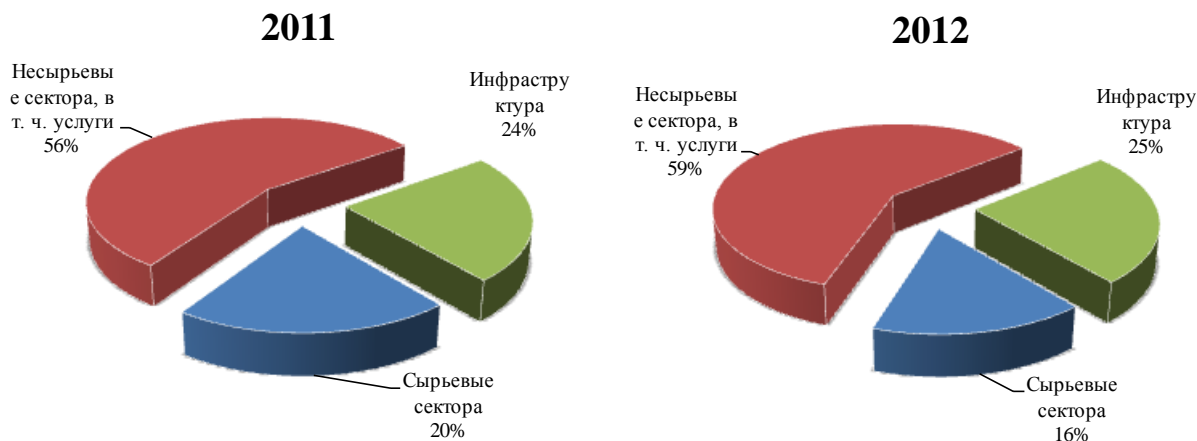
(млн. сомов)

	2008	2009	2010	2011	2012
Всего	17 920,8	23 347,6	24 904,2	30 009,4	31200,3
из них, в процентах:					
Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	21,6	26	21,5	23,4	24,9
Промышленность:					
- Обрабатывающая промышленность	23,8	19,6	23,9	23,1	23,4
- Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	6,8	4,7	14	11,5	12,7
- Горнодобывающая промышленность	2,1	1,0	0,7	2,0	1,2
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребит	13,9	19,8	19,1	18,5	15,0
Строительство	10,8	9,9	7,4	8,4	8,7
Транспорт и связь	13,7	9,3	5,9	4,6	4,4
Сельское хозяйство	0,7	0,4	0,3	0,8	2,0
Другие отрасли	6,6	9,3	7,2	7,7	7,8

Источник: расчёты НБКР на основе данных НСК КР

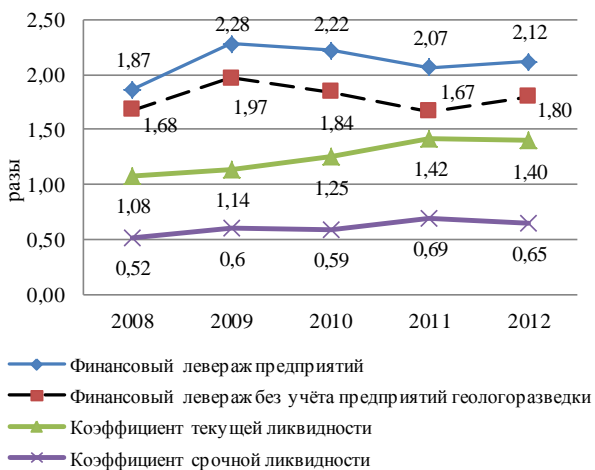
Несырьевые сектора, включающие металлургическое производство и сектор услуг, имеют наибольшую долю в структуре внутреннего долга корпоративного сектора (График 1.3.10):

График 1.3.10. Структура внутреннего долга по направлениям использования



Источник: НСК КР

График 1.3.11. Динамика показателей платежеспособности предприятий



Источник: НСК КР, расчёты НБКР

В 2012 году показатель финансового левераж предприятий реального сектора остается на достаточно высоком уровне, что обусловлено увеличением притока иностранных кредитов и займов, превышающим прирост собственного капитала предприятий (График 1.3.11).

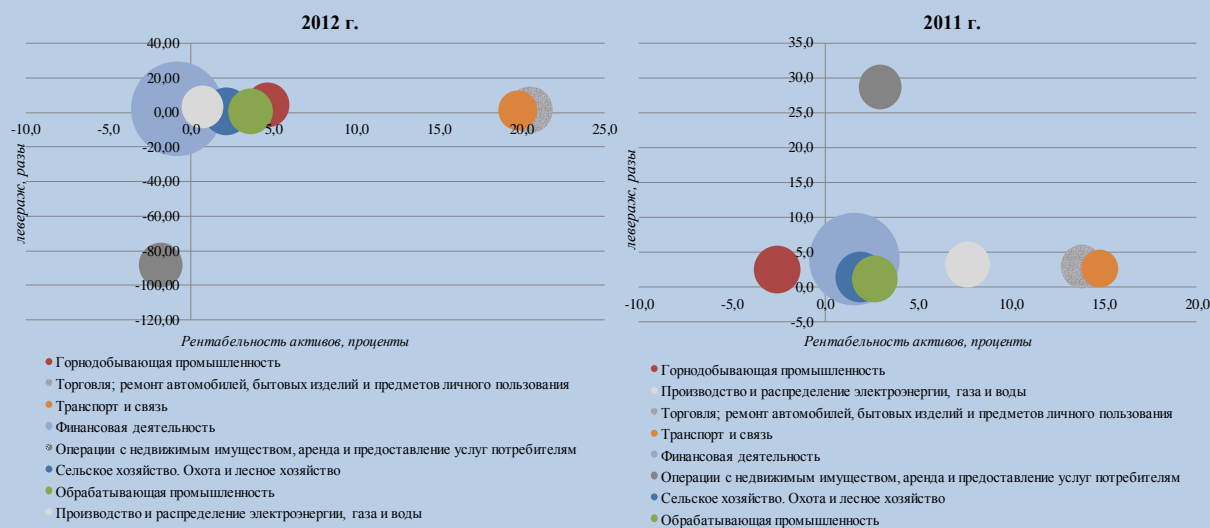
Коэффициент текущей ликвидности в отчетном периоде сохранил свое значение и находился на допустимом нормативном уровне (от 1,5 до 2,5). В свою очередь, значение коэффициента срочной ликвидности пока не достигло нормативного значения (не ниже 1). Это свидетельствует о недостаточности ликвидных активов для погашения своих

краткосрочных обязательств. Высокий уровень срочной ликвидности поддерживается в основном предприятиями, осуществляющими финансовую деятельность, и организациями по производству текстильной и швейной продукции.

Вставка 2. Распределение рисков финансовой устойчивости корпоративного сектора¹⁰

С точки зрения комбинации факторов риска рентабельности, ликвидности и леверража относительно более высокий уровень риска присутствует в отраслях: (1) «операции с недвижимостью, аренда и предоставление услуг потребителям (геологоразведка)», (2) «финансовая деятельность», (3) «горнодобывающая промышленность», (4) «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (График 1)¹¹. По итогам 2012 года предприятия, осуществляющие операции с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг потребителям (геологоразведка) имели два фактора риска (отрицательная рентабельность и отрицательный левераж). Сложившаяся ситуация объясняется ростом внешней задолженности по полученным кредитам и займам (52,4 процента от совокупного внешнего долга корпоративного сектора). Задолженность данной отрасли перед финансовым сектором Кыргызстана на конец 2012 года составила 15,0 процента от совокупного внутреннего долга корпоративного сектора. Предприятия данной отрасли по численности составляют 23 процента от средних и крупных предприятий.

График 1. Распределение рисков по видам экономической деятельности за 2012 год
разы



За рассматриваемый период предприятия, осуществляющие финансовую деятельность характеризовались отрицательной рентабельностью на фоне высокой текущей ликвидности.

По итогам 2012 года относительно высокий показатель леверража имели предприятия горнодобывающей отрасли, а у предприятий, занимающихся производством и распределением электроэнергии, газа и воды, отмечалось наличие как высокого леверража, так и низкой рентабельности, что свидетельствует о возникновении возможных финансовых проблем. При этом наибольшая задолженность перед финансовым сектором страны на конец 2012 года приходилась на предприятия, осуществляющие производство и распределение электроэнергии, газа и воды - 12,7 процента (3 959,4 млн. сомов).

¹⁰ Данный анализ проводился на данных крупных и средних предприятий корпоративного сектора.

¹¹ Отраслевое распределение рисков рассчитано на основе групп предприятий с высоким и максимальным уровнем риска.

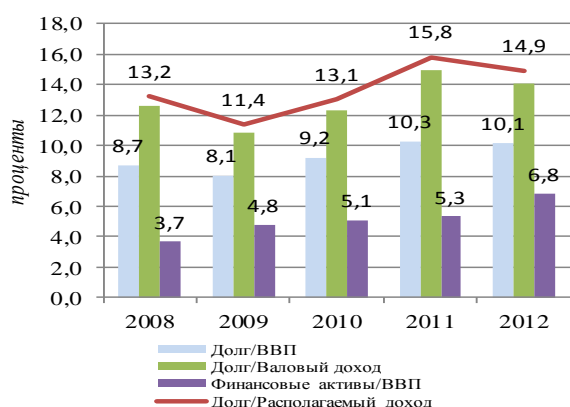
1.4. Сектор домашних хозяйств¹²

Наблюдалось постепенное улучшение показателей финансовой устойчивости домашних хозяйств, несмотря на увеличение задолженности населения перед финансовым сектором.

Структурная уязвимость расходов домашних хозяйств остаётся одной из проблем данного сектора. Основной составляющей совокупных расходов являются потребительские расходы.

На фоне роста кредитного портфеля коммерческих банков и НФКУ, наблюдается повышение долговой нагрузки сектора домашних хозяйств (График 1.4.1). При этом, в условиях значительного бюджетного профицита (номинальные доходы превышают совокупные расходы на 36,1 процента), улучшается общее финансовое состояние сектора в целом (График 1.4.2).

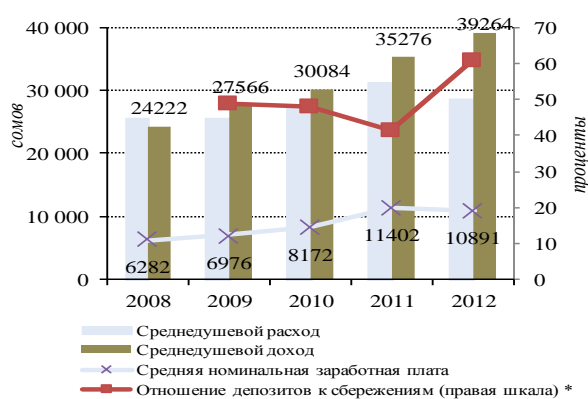
График 1.4.1. Показатели финансовой устойчивости домашних хозяйств*



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

*все ПФУ были пересмотрены

График 1.4.2. Факторы финансовой устойчивости баланса населения



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

*до 2009 года данные по сбережениям отсутствовали

График 1.4.3. Динамика доходов и расходов домашних хозяйств



Источник: НСК КР

по своим финансовым обязательствам.

По итогам 2012 года¹³ реальные доходы выросли на 4,2 процента по сравнению с аналогичным показателем прошлого года, а совокупные расходы сократились на 7,8 процента (График 1.4.3).

Основное значение с точки зрения финансового состояния сектора домашних хозяйств играют доходы от трудовой деятельности, составившие 71,4 процента от располагаемого дохода населения. Соответственно, от динамики заработной платы и занятости населения напрямую зависит возможность сектора домашних хозяйств рассчитывать на кредитные ресурсы и отвечать

¹² В анализе сектора использовались данные НБКР и данные интегрированного выборочного обследования бюджетов домашних хозяйств и рабочей силы НСК КР. Далее по тексту показатели за первый квартал 2012 года обусловлены отсутствием данных за первое полугодие 2012 года.

¹³ Последние данные НСК КР.

Сохраняющаяся потребительская структура расходов населения в настоящий момент не позволяет рассчитывать на рост сбережений и расходов на инвестиционные цели. В случае снижения финансовых возможностей населения, способность отвечать по обязательствам ограничивается высокой долей потребительских расходов, составляющих 86,8 процента от совокупных расходов (График 1.4.5). Соответственно рост потребительских цен является еще одним из факторов уязвимости, роль которого для кредитного риска банков может определяться только склонностью населения к сокращению расходов на товары и услуги в случае ухудшения платежеспособности.

График 1.4.4. Структура доходов населения



Источник: НСК КР

График 1.4.5. Структура расходов населения



Источник: НСК КР

Структура денежных доходов населения по квинтильным группам указывает на концентрацию дохода в группе наиболее обеспеченных слоев населения (График 1.4.6).

За рассматриваемый период индекс неравенства доходов (Коэффициент Джини) обозначил тенденцию увеличения концентрации и снижения диверсификации дохода.

Домашние хозяйства продолжают оставаться вторым по величине заемщиком денежных средств у банковского сектора и основным заемщиком у НФКУ (График 1.4.7).

График 1.4.6. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам

проценты



Источник: НСК КР

График 1.4.7. Доля домашних хозяйств в кредитном портфеле КБ и НФКУ

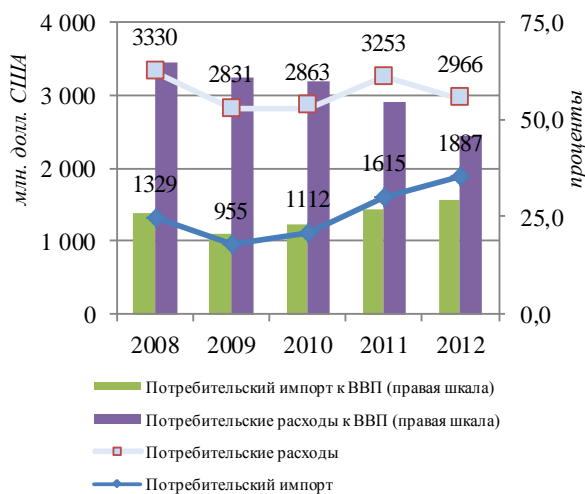
проценты



Источник: НСК КР

По итогам 2012 года потребительский импорт к ВВП составил 29,1 процента, что указывает на рост уязвимости сектора домашних хозяйств со стороны внешнего сектора.

График 1.4.8. Факторы внешней уязвимости расходной части бюджета дом.хозяйств



Источник: НСК КР и НБКР

График 1.4.9. Структура доходов домашних хозяйств по источникам



Источник: НСК КР и НБКР

1.5. Рынок недвижимости

На рынке недвижимости отмечался рост цен, чему способствовали низкие темпы ввода нового жилья и высокий спрос на недвижимость в г.Бишкек и Чуйской области. Растущее количество сделок купли-продажи недвижимости, а также сделок по залогу свидетельствует о постепенном восстановлении рынка недвижимости.

На фоне роста с начала 2012 года объёма выданных кредитов на ипотеку и финансирование строительства отмечалось постепенное снижение кредитных рисков для финансового сектора.

График 1.5.1. Динамика изменения цен на недвижимость и ввода в действие жилищных фондов в Кыргызской Республике

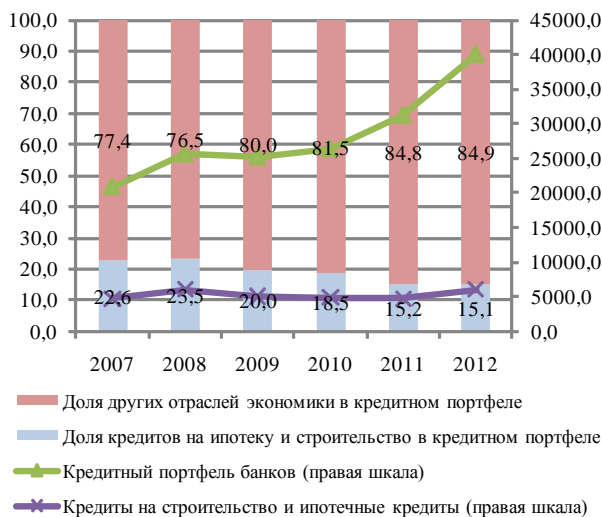


Источник: ГРС ПКР, расчёты НБКР

Основное количество сделок купли-продажи недвижимости по итогам 2012 года пришлось на жилую недвижимость и составило 56,9 процента от общего количества сделок купли-продажи.

Подавляющее число сделок совершалось между физическими лицами. Доля сделок между физическими лицами и финансовыми учреждениями составила 5,9 процента от общего количества сделок купли-продажи, что отражает низкую активность банков и других финансовых учреждений, связанную с выдачей ипотечных кредитов.

График 1.5.2. Суммарная доля кредитов на ипотеку и строительство в кредитном портфеле банков



Источник: НБКР

На рынке недвижимости в течение 2012 года сохранялась положительная динамика роста цен, чему способствовал высокий спрос на недвижимость в г.Бишкек и Чуйской области, сопровождаемый недостатком предложения нового жилья. Данные тенденции на рынке недвижимости, как ожидается, в ближайшей перспективе будут главным фактором роста цен.

Таким образом, текущее состояние рынка недвижимости характеризуется снижением темпов строительства и высоким износом существующего фонда недвижимого имущества, что в долгосрочной перспективе является одной из основных проблем рынка недвижимости.

График 1.5.3. Структура сделок по залогу недвижимого имущества по типу залогодержателя

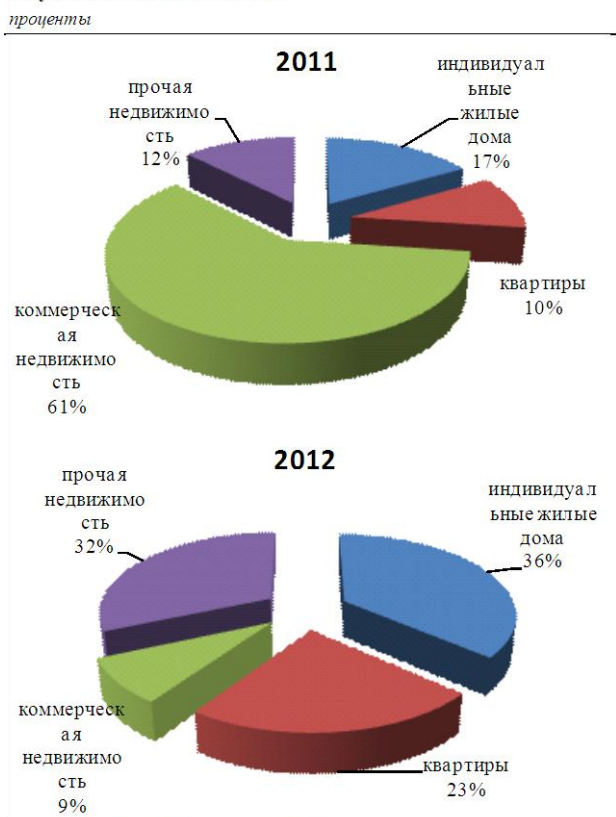


Источник: НБКР

Доля ипотечных кредитов и кредитов на финансирование строительства в кредитном портфеле банков, достигнув пика в 2008-2009 гг., начала постепенно сокращаться. Несмотря на общее увеличение объема выданных ипотечных кредитов и кредитов на строительство по итогам 2012 года, их доля в кредитном портфеле банков сократилась и составила 15,1 процента. Данная динамика объяснялась превышением темпов роста кредитного портфеля банков в целом над темпами роста выданных ипотечных кредитов и кредитов на строительство.

Объем выданных ипотечных кредитов и кредитов на строительство с начала 2012 года показал положительную динамику роста и на конец года составил 6,1 млрд. сомов. Рост объема выданных кредитов был продиктован как сохраняющимся высоким спросом на кредитные ресурсы, так и наметившейся динамикой

График 1.5.4. Структура сделок по залогу недвижимого имущества по сегментам



Источник: ГРС ПКР, расчеты НБКР

График 1.5.5. Структура классифицированных кредитов на строительство и ипотечное кредитование



Источник: НБКР

снижения процентных ставок.

На конец 2012 года объем ипотечных кредитов в кредитном портфеле банков составил 3,9 млрд. сомов (9,6 процента от кредитного портфеля банков), объем кредитов на строительство – 2,2 млрд. сомов (5,5 процента от кредитного портфеля банков).

С ростом цен на недвижимость отмечалось и увеличение объема сделок по залогу недвижимого имущества. Основной объем сделок приходился на жилую недвижимость. Так, по итогам 2012 года объем сделок по залогу жилой недвижимости составил 17,3 млрд. сомов или 59,9 процента от общего объема сделок по залогу. При этом основной объем сделок по залогу пришёлся на операции с недвижимым имуществом, где залогодержателем выступали финансовые учреждения. Доля таких сделок в общем объеме сделок по залогу за 2012 год составила 67,2 процента или 19,4 млрд. сомов.

Динамика ипотечных кредитов и кредитов на строительство в портфеле проблемных кредитов банков с начала 2012 года характеризовалась постепенным снижением кредитных рисков для финансового сектора. Объем проблемных кредитов на ипотеку и строительство на конец 2012 года составил 763,4 млн. сомов, сократившись за год на 155,1 млн. сомов. При этом основная доля проблемных кредитов была обусловлена состоянием строительной отрасли страны, связанным со снижением рентабельности в этом секторе с 2008-2009 годов.

Вставка 3. Стресс-тестирование влияния изменчивости цен на рынке недвижимости на кредитный портфель банков

Для проведения стресс-тестирования влияния изменения цен на рынке недвижимости была рассмотрена следующая градация кредитов по величине остатка выплат по кредиту к общему объему кредита, включая начисленные проценты:

Таблица 1. Кредиты банков, обеспеченные заложенным недвижимым имуществом на 01.02.2013 г.

Остаток выплат по кредиту (проценты и основная сумма) от общего объема кредита*	Группа 1	Группа 2	Группа 3	Группа 4	Группа 5	Итого
	1 - 20 %	20 - 40 %	40 - 60 %	60 - 80 %	80 - 100 %	
Остаток выплат по кредиту (основная сумма и проценты), млн. сомов	1 045,2	2 607,1	5 632,5	10 190,5	20 460,7	39 936,0
Общий объем выданных кредитов (основная сумма и проценты), млн. сомов	4 311,6	5 546,5	8 923,1	12 555,5	20 954,6	52 291,3
Средний срок до погашения (дюрация) кредита по группе, месяцы	8,4	12,4	17,5	24,4	31,6	18,9
Общий объем заложенной недвижимости ¹ , млн. сомов	4 806,9	7 267,5	13 783,3	16 379,3	27 048,1	69 285,1

* сумма кредита включает сумму выданного кредита плюс все начисленные проценты за весь срок кредита

Доля кредитов, обеспеченных заложенным недвижимым имуществом, на 01.02.2013 г. составила около 85 процентов кредитного портфеля банковского сектора.

Изменение цен на рынке недвижимости оказывает влияние на номинальный объем заложенной недвижимости. В частности, наибольшее влияние изменение цен может оказать на **группу 4** и **группу 5**, имеющих относительно более высокий остаток выплат по кредитам и значительную дюрацию кредитного портфеля, что предполагает относительно высокий уровень рисков неплатежей.

Снижение цены на недвижимость может привести к отказу заёмщика от дальнейшего погашения суммы кредита. В случае если стоимость заложенного недвижимого имущества опустится ниже остатка выплат по кредиту вероятность материализации кредитных рисков повысится.

Были рассмотрены следующие вероятные сценарии изменения рыночных цен на недвижимость:

1) «Негативный» сценарий снижения цен на недвижимость на 50 процентов в течение года.

Данное изменение в среднем может привести к 50-процентному снижению стоимости заложенной недвижимости в каждой из представленных групп (Таблица 1). При этом по **группе 4** будет отмечено возможное снижение стоимости заложенной недвижимости ниже остатка выплат по кредиту. Разница по группе может составить 2,0 млрд. сомов, что может быть выражено в отказе от погашения остатка выплат, учитывая среднюю дюрацию кредитов по группе равную 2 годам. Относительно более негативное влияние снижение цен на недвижимость окажет на

кредиты в **группе 5**, где в случае реализации данного сценария убытки банков¹ от возможных невыплат по кредитам могут составить 6,9 млрд. сомов (7,9 процента от активов банковского сектора). Средний срок до погашения (дюрация) по данной группе составляет 2,6 года, что увеличивает риски неплатежей.

2) «Исторический» сценарий наибольшего снижения цен на рынке недвижимости Кыргызстана (за 2008 год цены в среднем снизились на 23 процента).

В каждой из групп кредитов изменение цен приведет к снижению стоимости заложенной недвижимости на 23 процента. Однако ни по одной из групп не наблюдается снижение стоимости заложенной недвижимости ниже остатка выплат по кредиту и соответственно не ожидается материализации рисков неплатежей. Таким образом, банковский сектор показывает определенную устойчивость в случае реализации «исторического» сценария.

В рамках данного сценария необходимо рассчитать возможный уровень снижения цен при котором банки начнут нести убытки. В случае снижения цен на 26 процентов и более банковский сектор начинает нести убытки. При возможном снижении цен в течение года на 26 процентов убытки от непогашенных кредитов могут составить около 450 млн. сомов и будут сконцентрированы в **группе 5**.

3) Постепенное в течение двух лет снижение цен на недвижимость на 40 процентов (ежегодное снижение на 20 процентов).

В случае реализации данного стресс-сценария будет происходить более продолжительное снижение цен, что в большей степени может повлиять на **группу 5**, имеющую наибольший средний срок погашения (дюрацию) кредитов, составляющий 2,6 года. Снижение цен может также затронуть кредиты из **группы 4**, средняя дюрация которых составляет 2 года.

В целом возможные убытки в случае реализации данного стресс-сценария могут составить около 2 млрд. сомов (2,3 процента от активов банковского сектора), основная концентрация которых придется на **группу 5**.

Влияние на отдельные банки и группу «крупные» банки

Для группы «крупных» банков вышеприведенная градация кредитного портфеля выглядела следующим образом:

Таблица 2. Кредиты банков, обеспеченные заложенным недвижимым имуществом на 01.02.2013 г. по группе «крупные» банки

Остаток выплат по кредиту (проценты и основная сумма) от общего объема кредита	Группа 1	Группа 2	Группа 3	Группа 4	Группа 5	Итого
	1 - 20 %	20 - 40 %	40 - 60 %	60 - 80 %	80 - 100 %	
Остаток выплат по кредиту (основная сумма и проценты), млн. сомов	597,6	1 410,8	2 895,4	5 574,7	10 106,2	20 584,7
Общий объем выданных кредитов (основная сумма и проценты), млн. сомов	1 497,5	2 016,8	3 889,0	6 074,7	10 251,0	23 729,0
Средний срок до погашения (дюрация) кредита по группе, месяцы	15,0	17,6	28,3	38,0	50,4	29,9
Общий объем заложенной недвижимости, млн. сомов	2 018,1	3 197,7	6 206,8	9 181,2	14 288,5	34 892,3

В целом для группы «крупные» банки характерна более высокая дюрация выданных кредитов и соответственно относительно более высокие риски возможных неплатежей.

При рассмотрении возможных стресс-сценариев изменения цен на недвижимость необходимо отметить, что группа «крупные» банки менее чувствительна к изменению цен на недвижимость по сравнению с банковской системой в целом. Материализация возможных рисков для «крупных» банков может наступить при снижении цен на недвижимость в течение года на 30 и более процентов.

В случае реализации **сценария 1** вероятные убытки от неполучения средств от возврата кредитов для группы «крупные» банки могут составить 3,9 млрд. сомов (8,6 процента от активов этих банков) и будут сконцентрированы в **группе 5** (2,9 млрд. сомов).

Кроме того, ввиду высоких значений средней дюрации кредитов для группы 4 и 5, данные кредиты также подвержены риску постепенного снижения цен (сценарий 3). Результатом реализации сценария 3 может стать получение убытков «крупными» банками в размере около 1 млрд. сомов.

При реализации сценария 2 не наблюдается снижение объема заложенной недвижимости ниже остатка выплат по кредитам.

Таким образом, динамика цен на рынке недвижимости способна оказывать существенное влияние на кредитный портфель банков. В случае снижения цен на недвижимость, это может привести к невыплатам по кредитам и соответственно материализации кредитных рисков для банков. Необходимо, однако, отметить, что возможные негативные последствия будут нивелированы кредитной политикой банков, когда банки при выдаче кредита уменьшают залоговую стоимость недвижимого имущества относительно рыночной в среднем до 15 процентов.

II. Финансовое состояние и устойчивость финансового сектора

2.1. Структура финансового сектора

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

Таблица 2.1.1. Институциональная структура финансового сектора

(количество финансовых институтов)

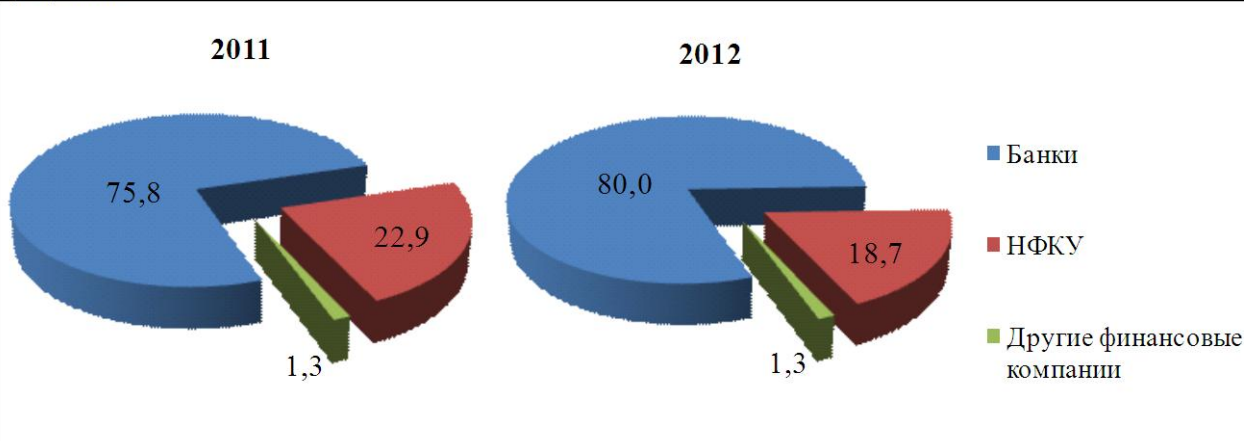
Финансовые институты	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Коммерческие банки	22	21	22	22	22	23
Другие финансовые компании, в т.ч.:	1031	1117	1234	936	958	837
<i>Небанковские финансово-кредитные учреждения (НФКУ), в т.ч.:</i>	1005	1089	1203	906	931	810
Микрофинансовые организации, в т.ч.:	233	291	359	397	454	320
микрокредитные компании	103	170	226	266	340	242
микрокредитные агентства	128	119	129	127	110	74
микрофинансовые компании	2	2	4	4	4	4
ОсОО СФРБ	-	-	1	1	-	-
ЗАО Фонд развития	-	-	1	-	-	-
ОАО «ФККС»	1	1	1	1	1	1
Кредитные союзы	272	248	238	217	197	183
Обменные бюро	318	353	372	290	279	306
Страховые компании	16	18	19	19	16	16
Инвестиционные фонды	5	5	6	6	8	8
Фондовые биржи	3	3	3	2	1	1
Пенсионные фонды	2	2	3	3	2	2

Источник: НБКР, НСК КР

На конец 2012 года финансовые активы финансового сектора составили 103,0 млрд. сомов или 33,8 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 21,7 млрд. сомов.

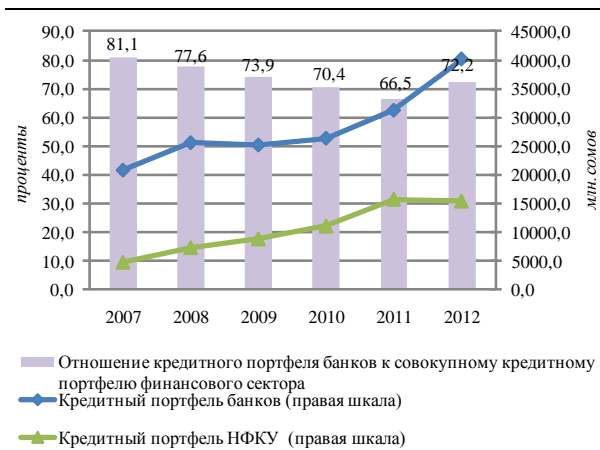
График 2.1.1. Структура активов финансового сектора

проценты



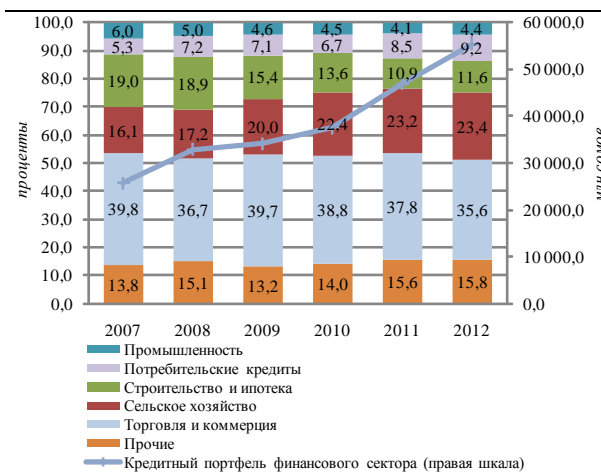
Доля банковского сектора в совокупных активах финансового сектора составила 80,0 процента. На долю НФКУ и других финансовых компаний приходилось 18,7 процента и 1,3 процента соответственно.

График 2.1.2. Структура кредитного портфеля финансового сектора



Источник: НБКР

График 2.1.3. Отраслевая структура кредитного портфеля финансового сектора



Источник: НБКР

Доля кредитов банков в кредитном портфеле финансового сектора за период 2007-2012 года сократилась и составила 72,2 процента. Также следует отметить сокращение отношения кредитного портфеля банков к кредитному портфелю НФКУ с 4,3 до 2,6 раза.

В условиях роста кредитного портфеля финансового сектора, концентрация кредитного портфеля по-прежнему сохранилась в торговой отрасли (банки) и сельском хозяйстве (НФКУ). Совокупная доля кредитного портфеля финансового сектора в торговле и сельском хозяйстве на конец 2012 года составила 59,0 процента от общего объема выданных кредитов. При этом, основной рост приходился на сельское хозяйство за счёт увеличения кредитования данной отрасли со стороны НФКУ. За период 2007 – 2012 года доля сельского хозяйства в кредитном портфеле финансового сектора увеличилась на 7,4 процента и по состоянию на конец 2012 года составила 23,4 процента.

2.2. Банковский сектор

2.2.1. Основные тенденции

На фоне ухудшения макроэкономической среды и сохранявшихся диспропорций в экономике, отмечалась динамика постепенного расширения банковского сектора.

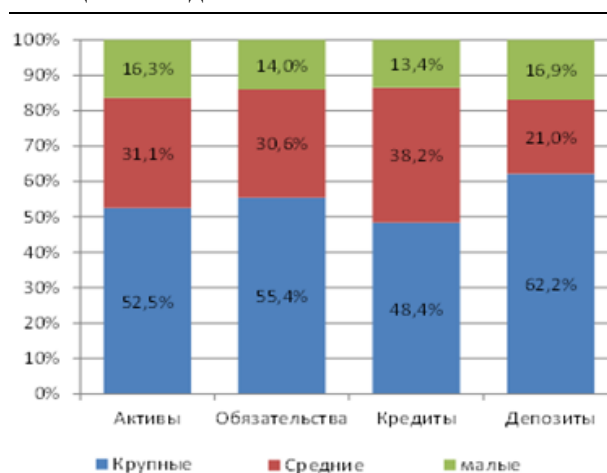
Продолжился рост кредитования экономики, в большей степени за счёт наращивания краткосрочного кредитования. Основным источником срочных депозитов по-прежнему остается сектор домашних хозяйств.

По состоянию на 31.12.2012 года¹⁴ на территории Кыргызской Республики действовало 23 коммерческих банка (включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана) и 279 их филиалов. В том числе 14 банков - с иностранным участием в капитале, включая 9 банков с иностранным участием в размере более 50 процентов. Все банковские учреждения республики по виду деятельности являются универсальными.

Три банка ЗАО «Манас Банк», ОАО «КыргызКредит Банк», ОАО ИБ «Иссык-Куль» действовали в режиме консервации.

В банковской системе основную долю по-прежнему занимали «крупные» банки, представленные четырьмя банками. Активы «крупных» банков составили 52,5 процента от активов банковского сектора. В структуре ресурсной базы также основную долю занимали «крупные» банки. При этом 11 банков из группы «малых» занимали 16,3 процента от активов банковского сектора и 13,4 процента всех выданных банками кредитов.

График 2.2.1.1. Балансовые показатели банковского сектора по сегментам рынка на конец 2012 года



Активы

Активы банковской системы за 2012 год выросли на 29,5 процента, составив 86,7 млрд. сомов. При этом рост активов за 2012 год произошел в основном за счет увеличения кредитного портфеля (8,9 млрд. сомов), портфеля ценных бумаг (3,1 млрд. сомов) и депозитов в других банках (2,1 млрд. сомов).

В структуре совокупных активов банковского сектора доля кредитного портфеля сохранялась на уровне 45,4 - 45,8 процента. Существенную долю в активах занимала наличность, составив на конец 2012 года 26,0 процента от активов.

Структура совокупных активов банковской системы по секторам экономики на 29,6 процента представлена активами, приходящимися на корпоративный (реальный) сектор (график 2.2.1.2). На сектор домашних хозяйств на конец рассматриваемого периода приходилось 16,8 процента от активов банков.

¹⁴ Данные приведены согласно Периодической регулятивной отчетности коммерческих банков

График 2.2.1.2. Структура совокупных активов банковского сектора
проценты

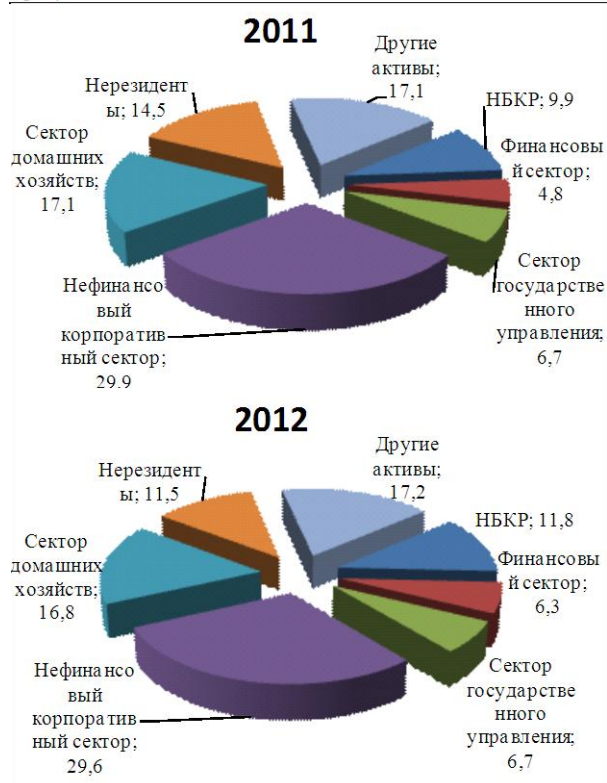
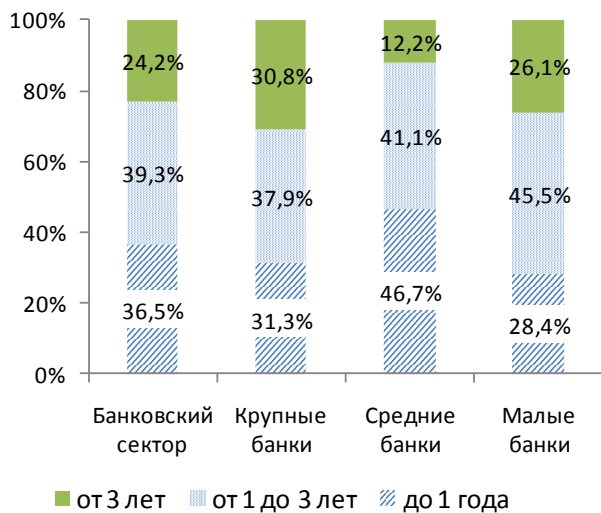


График 2.1.1.3. Кредиты в разрезе по срочности



выросли с 4,0 до 6,2 млрд. сомов).

По состоянию на конец 2012 года кредитный портфель включал 148 тыс. кредитов, в том числе в сельском хозяйстве – 56 тыс. кредитов, в потребительском секторе – 43 тыс. кредитов и в торговле - 31 тыс. кредитов.

Следует отметить растущую долю финансового сектора в активах банков. Доля нерезидентов в активах наоборот сокращалась.

Совокупный кредитный портфель¹⁵ банковской системы в 2012 году вырос на 28,4 процента и составил 40,0 млрд. сомов. Средневзвешенный срок кредитов банковского сектора практически не изменился, составив 20,5 месяца (1,7 года).

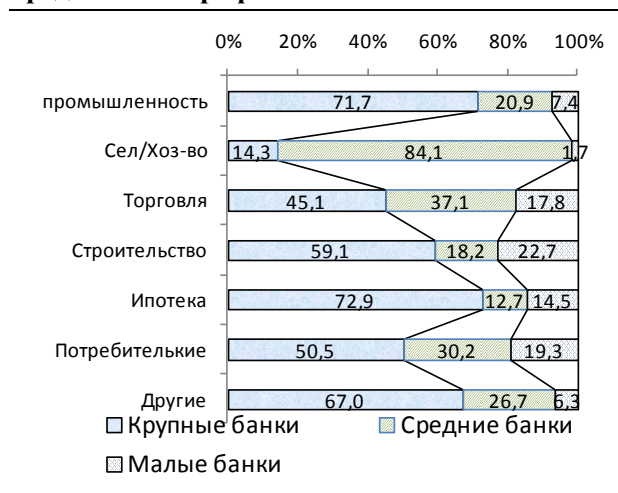
По состоянию на конец 2012 года, кредитный портфель представлен краткосрочными кредитами (до 1 года) - 14,6 млрд. сомов, среднесрочными кредитами (от 1 до 3-х лет) - 15,7 млрд. сомов и долгосрочными кредитами (более 3-х лет) - 9,7 млрд. сомов. Краткосрочное кредитование обусловлено высоким спросом клиентов на «короткие» кредиты (торговля, сельское хозяйство, потребительские), а также недостаточностью в целом «длинных» ресурсов у банков.

В структуре кредитного портфеля «крупных» банков доля долгосрочных кредитов составила 30,8 процента. При этом у «средних» банков в структуре кредитного портфеля на долю долгосрочных кредитов приходилось 12,2 процента. Основу кредитного портфеля «средних» банков составляли краткосрочные кредиты, составив 46,7 процента.

Структура кредитного портфеля коммерческих банков в разрезе отраслей практически не изменилась. По-прежнему основная доля выданных кредитов приходилась на торговую отрасль (40,9 процента). При этом доля сельского хозяйства в кредитном портфеле выросла с 13,0 до 15,4 процента, в связи с реализацией государственной программы льготного кредитования фермеров (объемы кредитования отрасли сельского хозяйства

¹⁵ Здесь и далее в данную категорию не включается соответствующий дисконт по всем кредитам, а также кредиты банкам и другим ФКУ.

График 2.2.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля по сегментам



ориентированы на предоставление кредитных ресурсов отрасли сельского хозяйства.

Ресурсы

График 2.2.1.5. Структура совокупных обязательств банковского сектора



депозитов юридических лиц составил 33,0 процента.

Таким образом, структура депозитной базы по секторам экономики указывает на постепенное выравнивание и снижение дисбалансов функционирования банковского сектора в части привлечения денежных средств. В целом, в структуре привлеченных ресурсов удельный вес

В институциональной разбивке, по-прежнему основная доля кредитов в кредитном портфеле приходилась на корпоративный сектор главным образом за счёт группы «крупных» банков. При этом продолжилась тенденция увеличения кредитования домашних хозяйств в основном со стороны группы «средних» банков (85,3 процента выданных кредитов данной группой банков). В целом по банковскому сектору отмечалось снижение концентрации кредитного портфеля по типу заемщиков.

На конец 2012 года «крупные» банки занимали основную долю на рынке ипотеки, промышленности, строительства, что объясняется потребностью в данных отраслях крупных размеров кредитов. «Средние» банки

Рост объема обязательств банковского сектора за 2012 год составил 33,5 процента. На конец рассматриваемого периода обязательства банков составили 69,8 млрд. сомов.

В структуре обязательств банков основная доля приходилась на сектор домашних хозяйств (29,5 процента) и нефинансовый корпоративный сектор (28,4 процента). В свою очередь, в структуре срочных ресурсов банков основная доля от общего объема обязательств банков приходилась на вклады домашних хозяйств (17,2 процента) и кредиты и депозиты нерезидентов (13,9 процента).

За 2012 год прирост депозитной базы банковской системы составил 36,4 процента и сложился в объеме 48,4 млрд. сомов. В структуре депозитов предприятий и населения доля вкладов физических лиц составила 50,9 процента, при этом прирост объема депозитов физических лиц за 2012 год составил 36,3 процента.

Удельный вес депозитов юридических лиц за 2012 год сократился с 49,8 процента до 49,1 процента и составил 21,3 млрд. сомов. Прирост

депозитов до востребования составил 47,5 процента от общего объема обязательств или 34,2 млрд. сомов, что побуждает банки держать существенный объем в наиболее ликвидных активах.

График 2.2.1.6. Структура обязательств по срочности

млрд. сомов



Доля долгосрочных депозитов (более 1 года), оказывающих положительный эффект на долгосрочное развитие банковской системы, в среднем за рассматриваемый период составила 9,5 процента от депозитной базы, снизившись на 2,8 п.п. относительно аналогичного периода 2011 года.

По состоянию на конец 2012 года, в структуре обязательств крупных и средних банков отмечался высокий уровень концентрации депозитов до востребования (61,9 процента).

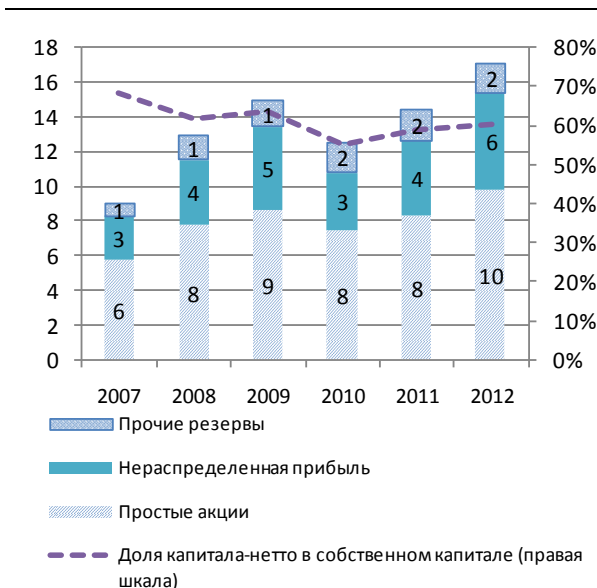
Таким образом, в банковском секторе сохранялась высокая краткосрочная ликвидность при недостатке долгосрочных (свыше 12 месяцев) ресурсов.

Собственный капитал банковского сектора за 2012 год вырос на 2,6 млрд. сомов или на 18,3 процента и составил 17,1 млрд. сомов. Рост

собственного капитала главным образом был обеспечен за счёт увеличения нераспределенной прибыли (1,3 млрд. сомов). Увеличение уставного капитала за рассматриваемый период составило 1,1 млрд. сомов.

График 2.2.1.7. Структура капитала¹⁶

млрд. сомов

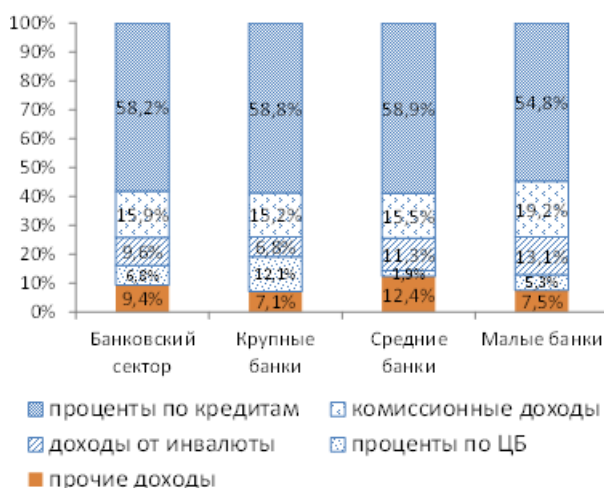


Финансовые результаты

За отчетный период доходы банков превышали его расходы. Основной структурной составляющей доходов банков оставались процентные доходы, составившие по итогам 2012 года 58,2 процента от валового дохода.

¹⁶ Капитал-нетто - собственный капитал банка, за вычетом стоимости основных средств, общего РППУ, собственности заемщика принятой в счёт погашения актива

График 2.2.1.8. Структура доходов банков



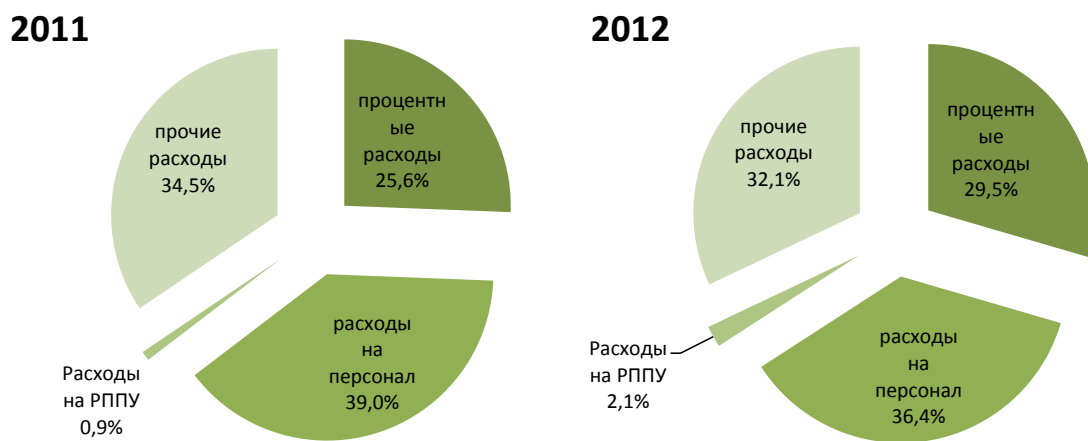
При этом структура доходов малых банков характеризовалась также существенной долей комиссионных доходов, которая за 2012 год составила 19,2 процента от валового дохода и доходов от операций с иностранной валютой (13,1 процента от валового дохода).

В целом по банковской системе отмечается динамика постепенного увеличения доли доходов от операций с ценными бумагами в структуре доходов банков.

За 2012 год расходы банков составили 79,7 процента полученных доходов, в том числе расходы заработной плате (36,4 процента от

общего объема расходов) и процентные расходы (29,5 процента от общего объема расходов). На долю прочих операционных расходов приходилось 32,1 процента от общего объема расходов.

График 2.2.1.9. Структура расходов



У малых и средних банков доля расходов на персонал выше по сравнению с крупными, что объяснялось предоставлением кредитов с относительно меньшим размером, требующих больше кредитных специалистов по сравнению с крупными банками. Однако данный разрыв расходов частично нивелировался более низким средним уровнем заработной платы сотрудников средних и малых банков. Таким образом, показатель рентабельности персонала банков¹⁷ за 2012 год составил 70,2 процента. У крупных банков рентабельность персонала составила 135,4 процента, у малых - 34,1 процента.

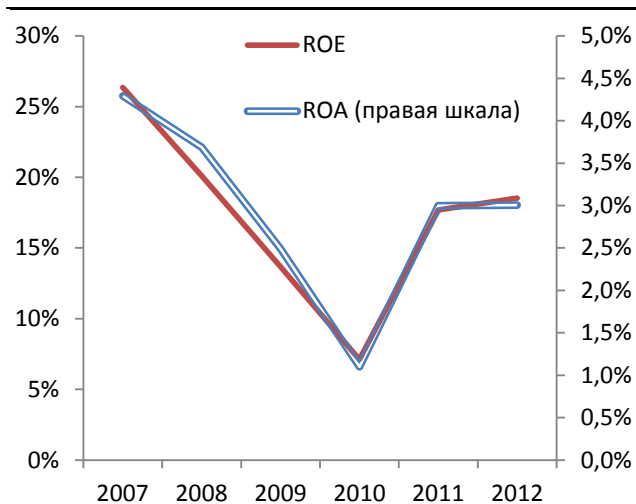
Рентабельность доходов банков (отношение чистой прибыли к общему доходу) за 2012 год практически не изменилась, составив 20,3 процента. При этом сохранялось существенное различие по данному показателю крупных банков от средних и малых.

¹⁷ Рентабельность персонала - отношение чистой прибыли к расходам на персонал

График 2.2.1.10. Отношение чистой прибыли к общему доходу по группам



График 2.2.1.11. Показатели рентабельности активов и капитала



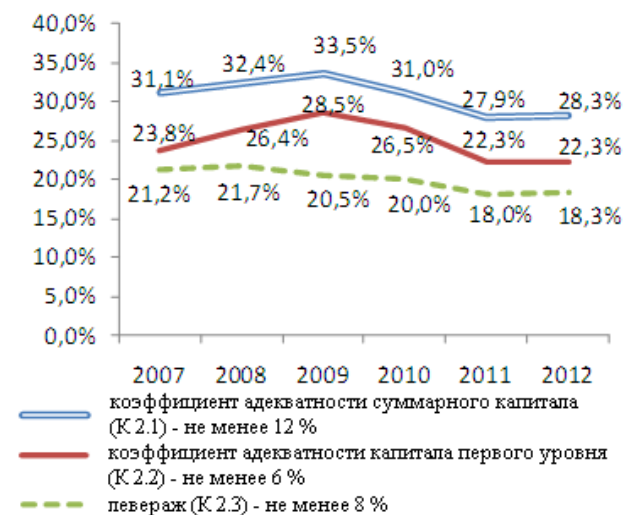
За 2012 год показатель доходности капитала ROE составил 18,5 процента, сохранившись на уровне 2011 года.

После значительного снижения в 2010 году, динамика показателя доходности активов ROA также показывала достаточную стабильность, что в целом характеризует увеличение эффективности банков в использовании активов.

Адекватность капитала

Отношение чистого суммарного капитала (ЧСК) к чистым рисковым активам (ЧРА) (К 2.1.) на конец 2012 года составило 28,3 процента, превысив установленное НБКР минимальное значение на 16,3 п.п.

График 2.2.1.12. Адекватность капитала



Снижение данного показателя за период 2007-2012 года обусловлено превышением темпов роста активных операций банков над темпами роста собственных средств банков. Чистый суммарный капитал с 2007 года увеличился в 1,8 раза. При этом совокупные активы за вычетом нематериальных активов также выросли.

Финансовый левераж (дополнительный показатель достаточности капитала банков), характеризующий степень финансирования активов за счет других источников, помимо собственных средств, составил 18,3 процента, превысив норматив НБКР на 10,3 п.п.

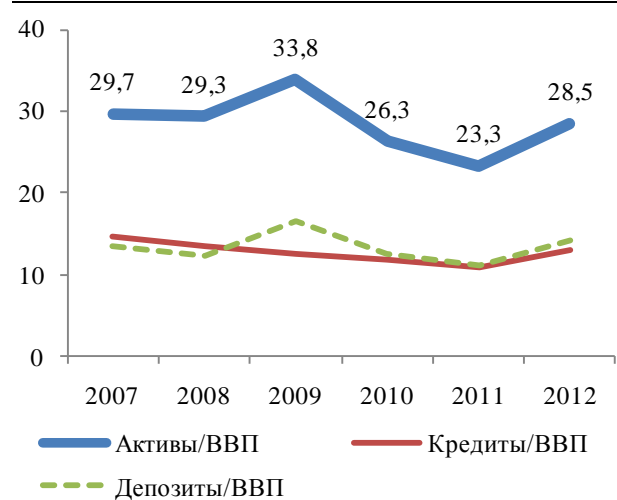
2.2.2. Риски и проблемы банковского сектора

Развитие ситуации в банковском секторе в течение 2012 года определило следующие риски и проблемы, также имевшие место в прошлые периоды: краткосрочный характер большинства привлечённых ресурсов, риски отраслевой, географической и институциональной концентрации, разрывы по срочности платежей.

Индикаторы финансового посредничества

График 2.2.2.1. Показатели финансового посредничества

проценты



Отношение объема депозитов¹⁸ к размеру ВВП¹⁹ по итогам 2012 года составило 14,2 процента (по итогам 2011 года – 11,2 процента).

Рост данного показателя был обусловлен опережающими темпами прироста депозитов банковской системы (34,8 процента) по сравнению с темпами прироста номинального ВВП (6,4 процента²⁰).

Отношение общего объема выданных кредитов клиентам к объему ВВП составило 13,2 процента, увеличившись по сравнению с итогами 2011 года на 2,3 п.п., что также стало следствием опережающего роста кредитного портфеля банковской системы по сравнению с темпами роста ВВП.

Однако, несмотря на положительную динамику роста балансовых показателей банковского сектора, сложившийся уровень показателей финансового посредничества в Кыргызской Республике все еще является сравнительно низким, в связи с чем, имеется возможность для дальнейшего расширения активных операций банковской системы с поддержанием финансовых рисков на приемлемом уровне.

В целом, имеющийся в коммерческих банках определенный запас прочности указывает на наличие потенциала для расширения деятельности в краткосрочном периоде.

¹⁸ В данном разделе под депозитами подразумеваются депозиты предприятий и населения

¹⁹ В расчете используются данные по номинальному ВВП за последние 12 месяцев

²⁰ Оценка на основе данных по темпам прироста номинального ВВП

Риски концентрации

График 2.2.2.2. Отраслевая структура кредитного портфеля

млрд. сомов

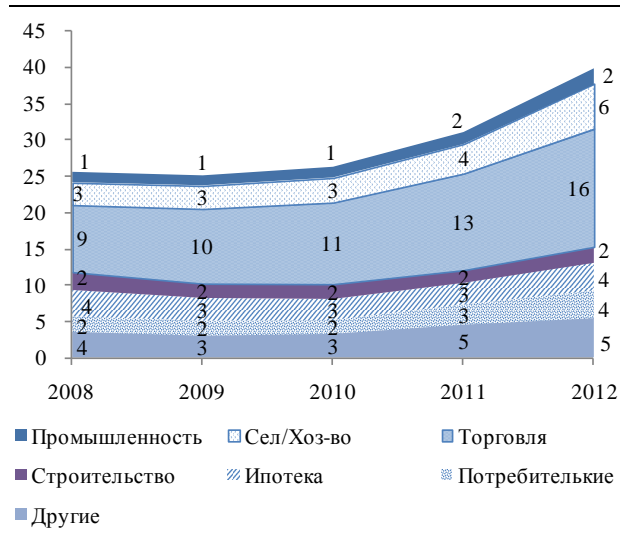
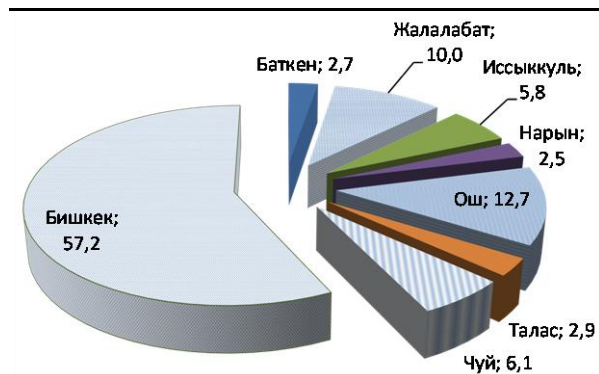


График 2.2.2.3. Кредитование регионов КР

проценты



Риск ликвидности

Наблюдается увеличение риска ликвидности банковского сектора, что обусловлено ростом разрывов по срочности платежей по активам и обязательствам. Отрицательный разрыв финансовых активов и обязательств банков отмечался по срокам погашения до 1 года. При этом относительно более высокие разрывы отмечались в активах и обязательствах до востребования. В свою очередь, достаточно высокие риски разрывов по активам и обязательствам наблюдались в иностранной валюте. Как результат присутствующих разрывов требований и обязательств, банки держали в структуре активов существенный объем низкодоходных высоколиквидных активов.

Таким образом, банковский сектор имел в обязательствах высокий уровень депозитов до востребования при недостаточности среднесрочных и долгосрочных ресурсов.

В кредитном портфеле банков сохранялись риски отраслевой, географической и институциональной концентрации. Основная доля кредитного портфеля банков приходилась на отрасль торговли. На конец 2012 года объем кредитного портфеля отрасли торговли составил 16,3 млрд. сомов или 40,8 процента кредитного портфеля банков.

В географической разбивке основная доля кредитов банковского сектора приходилась на г. Бишкек и Чуйскую область (57,2 процента от кредитного портфеля).

В регионах кроме торговых кредитов в кредитном портфеле банков существенную долю занимали кредиты сельскому хозяйству (33,7 процента от выданных кредитов в регионах).

Институциональная концентрация кредитного портфеля характеризовалась существенной долей в кредитном портфеле пяти крупнейших заемщиков (13,5 процента от общего кредитного портфеля банковского сектора).

Ресурсная база банков также характеризовалась институциональной концентрацией. На конец 2012 года задолженность перед пятью крупнейшими вкладчиками составила 26,5 процента от депозитов населения и предприятий.

Таблица 2.2.2.1. Кумулятивный разрыв²¹ по срокам погашения финансовых активов и обязательств

Кумулятивный разрыв по срокам погашения финансовых активов и обязательств						(млн. сом)
Всего	Немедленные	до 1 мес	до 3 мес	до 1 года	всего	
Всего финансовые активы	21 268	36 329	41 105	57 739	92 063	
Всего финансовые обязательства	30 593	41 705	46 887	59 478	71 973	
Разрыв(интервал ГЭП)	-9 325	-5 377	-5 781	-1 739	20 090	
Разрыв в % от активов	-10,1%	-5,8%	-6,3%	-1,9%	21,8%	
Разрыв в % от ЧСК	-57,5%	-33,2%	-35,7%	-10,7%	124,0%	

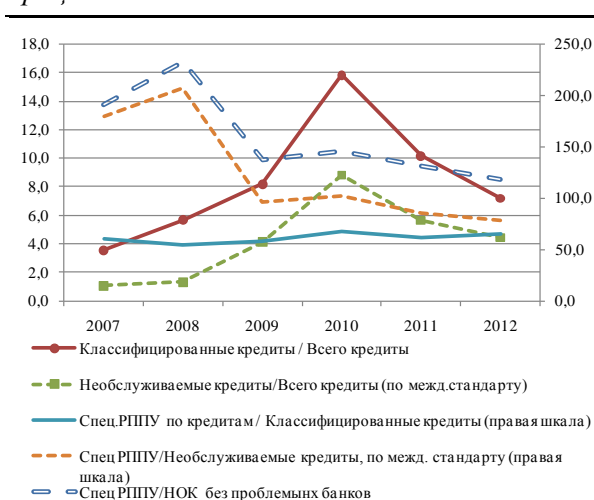
Кумулятивный разрыв по срокам погашения финансовых активов и обязательств					
в инвалюте	Немедленные	до 1 мес	до 3 мес	до 1 года	всего
Всего финансовые активы	12 180	18 713	20 309	26 699	43 063
Всего финансовые обязательства	16 129	22 513	26 034	32 561	39 409
Разрыв(интервал ГЭП)	-3 949	-3 800	-5 725	-5 861	3 653
Разрыв в % от активов в инвалюте	-9,2%	-8,8%	-13,3%	-13,6%	8,5%
Разрыв в % от ЧСК	-24,4%	-23,4%	-35,3%	-36,2%	22,5%

Кумулятивный разрыв по срокам погашения финансовых активов и обязательств					
в нацвалюте	Немедленные	до 1 мес	до 3 мес	до 1 года	всего
Всего финансовые активы	9 087	17 616	20 797	31 039	49 000
Всего финансовые обязательства	14 464	19 192	20 853	26 917	32 563
Разрыв(интервал ГЭП)	-5 377	-1 576	-56	4 122	16 437
Разрыв в % от активов в нац валюте	-11,0%	-3,2%	-0,1%	8,4%	33,5%
Разрыв в % от ЧСК	-33,2%	-9,7%	-0,3%	25,4%	101,4%

Кредитный риск

Сохранявшаяся динамика снижения доли классифицированных активов в активах банков и классифицированных кредитов в кредитном портфеле в целом свидетельствовала о снижении кредитных рисков. По состоянию на конец 2012 года классифицированные активы составили 4,5 млрд. сомов или 5,8 процента от совокупных активов банков, классифицированные кредиты – 2,9 млрд. сомов или 7,2 процента от совокупных кредитов.

График 2.2.2.4. Качество кредитного портфеля
проценты



Снижение классифицированных кредитов отмечалось по всем отраслям экономики. Относительно более высокая доля неработающих кредитов в общем объеме неработающих кредитов приходилась на отрасли торговли (35,9 процента) и строительства (18,0 процента). При этом внутри отраслей кредитного портфеля относительно более высокая доля классифицированных кредитов отмечалась также в строительстве. Однако, после наблюдавшегося пика в 2010 году (41,1 процента кредитного портфеля в строительстве) доля классифицированных кредитов в данной отрасли постепенно снижалась, составив на конец 2012 года 23,0 процента.

²¹ Кумулятивный разрыв – сумма возможных затрат на поддержание платежеспособности (величина недостаточности ресурсов или избыточной ликвидности), оцененных для каждого диапазона срочности.

Вставка 4. Метод "обратного стресс-тестирования" кредитного риска

Результаты обратного стресс-теста чувствительности кредитного риска, свидетельствуют о том, что банки перестанут выполнять минимальную норму адекватности капитала (12,0 процента) при увеличении доли классифицированных кредитов в кредитном портфеле с 7,2 процента до 29,0 процента.

При этом наиболее уязвимыми являются три банка. Если у данных банков текущая доля необслуживаемых кредитов (НОК) в кредитном портфеле превысит уровень в 13-14 процентов, указанные банки будут нарушать норматив адекватности капитала.

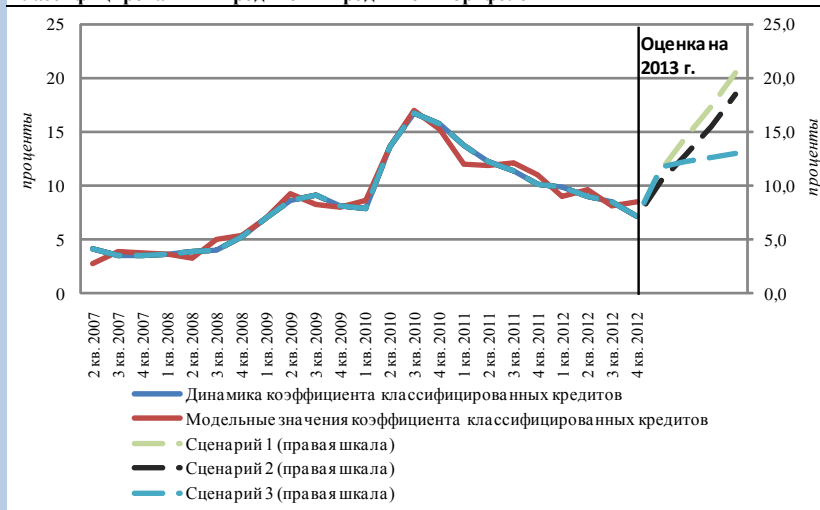
Вставка 5. Стресс-тестирование кредитного риска банковского сектора

Стресс-тестирование проводилось на основе построенной эконометрической модели, характеризующей динамику доли классифицированных кредитов в кредитном портфеле и факторов, оказывающих на неё влияние.

Были рассмотрены следующие вероятные стрессовые сценарии:

1. *Существенное увеличение в течение года доли торговых кредитов в кредитном портфеле на 10 процентов, сопровождаемое*

График 1. Прогноз динамики изменения доли классифицированных кредитов в кредитном портфеле



одновременным обесценением курса национальной валюты на 20 процентов.

Результатом реализации данного стресс-сценария может стать увеличение доли классифицированных кредитов на 13,4 процента до уровня 20,6 процента.

2. *Сокращение доли кредитов в активах на 10 процентов, сопровождаемое постепенным ростом левереджа в течение года на 150 процентов.*

Результатом реализации данного стресс-сценария может стать увеличение доли классифицированных кредитов в течение года на 11,3 процента до уровня 18,5 процента.

3. *Обесценение курса сома к доллару США на 30 процентов на фоне постепенного снижения объёма кредитов банковского сектора на 20 процентов.*

Результатом реализации данного стресс-сценария может стать увеличение доли классифицированных кредитов в течение года на 5,9 процента до уровня 13,1 процента.

Вставка 6. Оценка кредитного риска методом Монте-Карло

Данный анализ проводился для группы кредитов, отнесённых согласно Положению о классификации активов и соответствующих отчислениях в резерв на покрытие потенциальных потерь и убытков к «удовлетворительным» кредитам.

В соответствии с данным документом по кредитам в статусе «удовлетворительные» должны быть созданы не менее 2 процентов резервов. Данная норма начисления резервов обобщенно показывают риск наступления неплатежеспособности заемщика, то есть

удовлетворительные кредиты с вероятностью 2 процента могут быть не погашены.

Данные нормы резервирования выбраны в качестве пороговых значений наступления кредитного риска.

Таблица 1. Оценка кредитного риска

	VaR ²² , млн. сомов	Убытки от портфеля удовлетворительных кредитов, %	адекватность К.2.1 после шока, %
<i>вероятность 5%</i>	7 016	20,2	15,4
<i>вероятность 3%</i>	8 185	23,6	13,4
<i>вероятность 1%</i>	15 201	43,7	1,7

Таким образом, с вероятностью 5 процентов совокупные кредитные риски банковского сектора могут превысить 20,2 процента от портфеля удовлетворительных кредитов, при которых норматив адекватности К2.1. капитала может опуститься ниже 15,4 процента. С вероятностью 3 процента, совокупные кредитные риски могут превысить 23,6 процента от портфеля удовлетворительных кредитов, при которых норматив адекватности капитала К2.1. может опуститься ниже 13,4 процента. С вероятностью 1 процент убытки могут составить 43,7 процента от портфеля удовлетворительных кредитов, в результате чего норматив адекватности может опуститься ниже порогового уровня.

Рыночный риск

Рыночный риск представлен валютным и процентным риском.

Валютный риск

Банки в целом удерживали валютные позиции активов и обязательств на уровне ниже установленных нормативов.

График 2.2.2.4. Динамика валютной позиции



Совокупная открытая валютная позиция по состоянию на конец 2012 года была короткой, составив 693,1 млн. сомов или -4,3 процента от чистого суммарного капитала банковского сектора (по итогам 2011 года валютная позиция была длинной, составив -594,6 млн. сомов или 4,4 процента от ЧСК).

Стресс-тестирование оценки валютного риска

В случае реализации **шока 1** (прямое воздействие 5-процентного обесценения национальной валюты) не будет значительно изменяться соотношение доли активов и обязательств

²² VaR – максимальные возможные потери в денежном выражении за определённый период времени

коммерческих банков в национальной и иностранной валюте. Адекватность капитала, как в целом по банковскому сектору, так и по отдельным банкам, практически не изменится.

В случае реализации **шока 2** (косвенное влияние на качество кредитов в иностранной валюте, в случае, если 30 процентов кредитов в инвалюте становятся классифицируемыми), два банка могут не выдержать данного шока.

В целом, оценка влияния валютного риска на переоценку активов и обязательств показала, что в случае изменения курса национальной валюты к доллару США в пределах $\pm 30,0$ процента, банковская система может иметь убытки/прибыль, в размере 285 млн. сомов.

Процентный риск

Анализ «разрывов» активов и обязательств, чувствительных к изменению процентных ставок, показал достаточную устойчивость банковского сектора в случае материализации процентных рисков. На конец 2012 года, в целом по банковской системе наблюдался кумулятивный отрицательный разрыв по всем срокам «до 365 дней»:

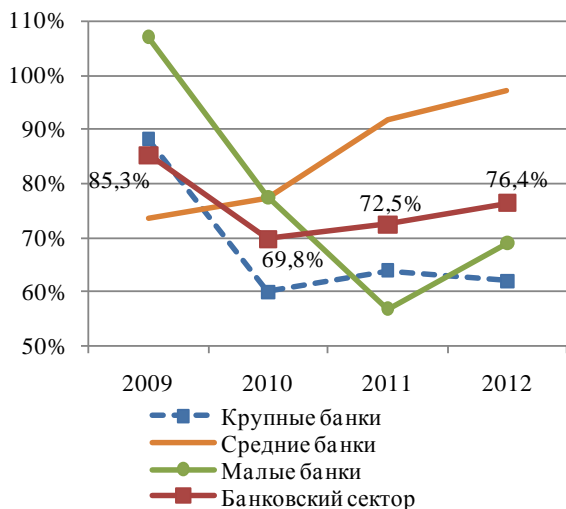
- «до востребования» - 7,1 млрд. сомов;
- «до 90 дней» - 3,4 млрд. сомов;
- «от 91 до 180 дней» - 3,4 млрд. сомов;
- «от 181 до 365 дней» - 0,1 млрд. сомов.

Относительно более высокий уровень процентных рисков со сроком погашения «до 90 дней» наблюдался у четырёх банков, на долю которых приходилось 85,9 процента суммарного кумулятивного отрицательного разрыва по банковской системе со сроком погашения «до 90 дней». В целом по банковской системе 15 банков имели отрицательный кумулятивный разрыв со сроком погашения «до 90 дней».

В качестве стресс-теста чувствительности банков к процентному риску принималось увеличение процентной ставки по депозитам на 300 процентных пунктов в национальной валюте и 180 процентных пунктов в иностранной валюте (доллар США). Результат стресс-теста показал, что банковская система устойчива к данному шоку, возможное значение адекватности капитала банковского сектора практически не изменится.

Обеспеченность ресурсной базой для кредитования

График 2.2.2.5. Обеспеченность кредитов срочными обязательствами



После существенного снижения в 2010 году наблюдалась динамика постепенного восстановления уровня обеспеченности срочными обязательствами²³ банковского сектора. По состоянию на конец 2012 года уровень обеспеченности банков срочными обязательствами составил 76,4 процента от кредитного портфеля.

На конец 2012 года наименее обеспеченными срочными обязательствами являлись крупные банки, основными источниками формирования ресурсной базы у которых являлись депозиты домашних хозяйств, собственные средства банков, а также кредиты и депозиты

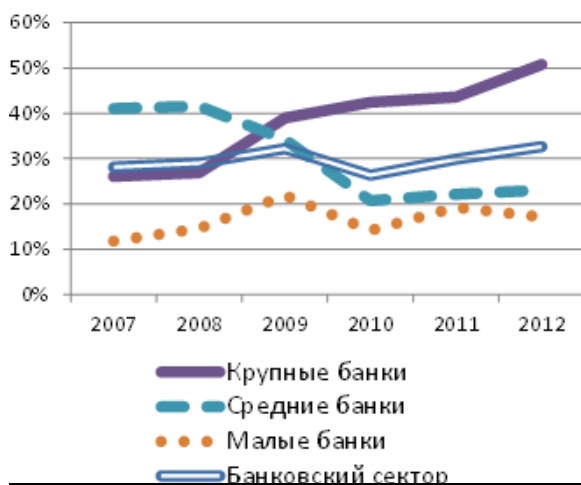
нерезидентов.

Относительно более обеспеченными срочными обязательствами являлись средние банки, основным источником ресурсов у которых были средства нерезидентов. При этом у 6 коммерческих банков отмечался недостаток стабильных ресурсов.

Основу финансирования кредитного портфеля банковского сектора составили срочные депозиты домашних хозяйств (30,3 процента), кредиты и депозиты нерезидентов (24,5 процента) и собственные средства банков (24,0 процента). В свою очередь, если в качестве основных ресурсов для краткосрочного кредитования выступали срочные депозиты домашних хозяйств и депозиты до востребования, то основу ресурсной базы для долгосрочного кредитования (более 3 лет) составил капитал банков (72,2 процента от портфеля долгосрочных кредитов).

Источники формирования капитала

График 2.2.2.6. Доля нераспределённой прибыли в капитале банков



За период 2007 - 2012 года в целом по банковскому сектору отмечалось уменьшение доли уставного капитала в общем объёме собственных средств на фоне опережающих темпов роста накопленной прибыли. При этом, если для крупных банков рост доли нераспределённой прибыли характеризует политику увеличения капитала, преследующую цель расширения объёма банковских услуг, то для средних и малых банков уменьшение доли нераспределённой прибыли отражает политику “проедания” прибыли.

Таким образом, у средних и малых банков отмечался относительно низкий уровень рекапитализации за счёт нераспределённой прибыли.

²³ Отношение срочных обязательств к размеру кредитного портфеля

Вставка 7. Стресс-тестирование чувствительности показателя достаточности капитала к макроэкономическим шокам

Проведение этого стресс-тестирования направлено на оценку чувствительности показателей достаточности капитала банковского сектора в случае реализации макроэкономических шоков, приводящих к материализации кредитных, процентных рисков, риска ликвидности и риска от изменения курса национальной валюты.

Были рассмотрены следующие макроэкономические шоки:

1) снижение ВВП на 5 процентов

Снижение ВВП на 5 процентов может привести к снижению уровня достаточности капитала банков²⁴ с 28,3 процента (по состоянию на конец 2012 года) до 25,5 процента. При этом ни по одной из групп банков (крупные, средние и малые) снижение показателя достаточности капитала ниже порогового уровня не наблюдается. Наиболее устойчивыми остаются малые банки. Шок 1 может привести к снижению уровня достаточности капитала ниже порогового уровня у одного банка, доля в общих активах банковского сектора которого составляет 3,8 процента.

2) изменение краткосрочных процентных ставок на 3 процента, долгосрочных – на 5 процентов

Данный шок оказывает относительно более существенное влияние на коэффициент достаточности капитала. Ожидаемое снижение КДК может составить 6,0 процента до уровня 22,3 процента. Таким образом, реализация данного шока не приведёт к снижению КДК ниже порогового уровня. При этом КДК по группе средние банки может снизиться до 17,0 процента. В случае реализации данного шока снижение КДК ниже порогового уровня может наблюдаться у двух банков, доля в общих активах банковского сектора которых составляет 7,5 процента.

В рамках данного шок-сценария определялось возможное изменение процентных ставок, которое может привести к снижению КДК ниже порогового уровня. При изменении краткосрочных ставок на 7 процентов и долгосрочных на 9 процентов снижение КДК ниже порогового уровня наблюдается по группе «средние» банки.

3) снижение обменного курса сома на 30 процентов

Коэффициент достаточности капитала банков снизится с 28,3 процента до 26,3 процента. КДК ниже порогового уровня будет отмечаться у одного банка.

Влияние совокупности макроэкономических шоков показывает следующие результаты.

В целом по банковскому сектору снижение КДК может составить 11,5 процента, до уровня 16,8 процента. То есть реализация совокупности макроэкономических шоков также не приведёт к снижению КДК ниже порогового уровня. Буферные запасы капитала находятся на адекватном уровне и не потребуются дополнительного вложения капитала.

При этом по группе «средние» банки КДК может сократиться с 23,5 процента до 11,5 процента, опустившись ниже порогового уровня. Снижение КДК ниже порогового уровня может наблюдаться у пяти банков, доля в общих активах банковского сектора которых составляет 28,9 процента. В итоге это приведёт к необходимости вложения дополнительного капитала в банковский сектор в размере 0,3 процента ВВП.

Таблица 1. Влияние макроэкономических шоков на КДК
проценты

	Банковский сектор	Крупные банки	Средние банки	Малые банки
Шок 1 – снижение ВВП	25,5	23,1	20,5	42,0
Шок 2 – изменение процентных ставок	22,3	21,3	17,0	36,3
Шок 2 – критическое изменение процентных ставок	17,6	17,7	11,7	30,4
Шок 3 – изменение обменного курса	26,3	23,6	21,8	42,9
Совокупное влияние шоков	16,8	14,8	11,5	33,3

²⁴ Пороговый уровень для коэффициента достаточности капитала (КДК) составляет 12 процентов

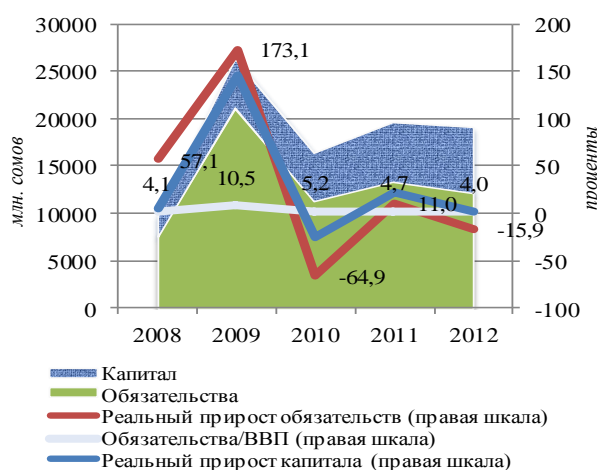
2.3. Небанковские финансово-кредитные учреждения

Кредитный портфель НФКУ остается недостаточно диверсифицированным как в отраслевом разрезе, так и в институциональном, а процентные ставки остаются высокими. Вместе с тем, происходил рост классифицированных кредитов, что было связано со снижением финансовой дисциплины заёмщиков и низким уровнем финансовой грамотности населения.

По состоянию на 31 декабря 2012 года в Кыргызской Республике система небанковских финансово-кредитных учреждений, подлежащих лицензированию и регулированию со стороны НБКР, включала: специализированное финансово-кредитное учреждение – ОАО «ФККС»; 183 кредитных союза; 320 микрофинансовых организаций (в том числе 4 микрофинансовые компании, 242 микрокредитных компаний и 74 микрокредитных агентств) и 306 обменных бюро.

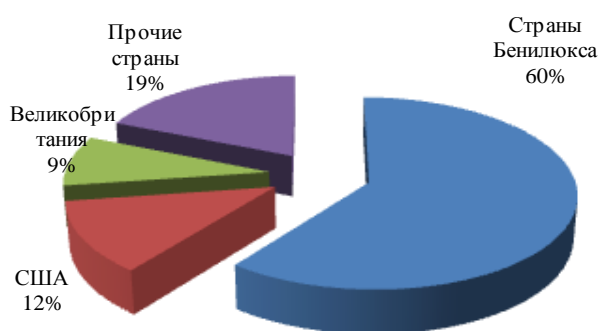
Ресурсы НФКУ

График 2.3.1. Динамика обязательств и капитала НФКУ



Источник: НБКР

График 2.3.2. Географическая структура ЧВД НФКУ



Источник: НБКР

По состоянию на конец 2012 года совокупные обязательства НФКУ составили 12 266,0 млн. сомов или 17,2 процента к обязательствам коммерческих банков (обязательства коммерческих банков за этот же период составили 71 433,2 млн. сомов). Показатель отношения обязательств НФКУ к ВВП снизился на 14,0 процента по сравнению с этим показателем в предыдущем году. Наибольшую долю в общем объеме обязательств занимают полученные кредиты (Таблица 2.3.1).

В географической структуре внешнего долга НФКУ представлены кредиты, полученные из стран Бенилюкса, США и Великобритании. В случае развития долгового кризиса в еврозоне, западноевропейские партнеры небанковского сектора, являющиеся основными источниками внешних заимствований, могут столкнуться с проблемами ликвидности. Это может спровоцировать вывод (отток) иностранного капитала из небанковского сектора и, как следствие, привести к падению кредитования экономики КР (малый бизнес) небанковским сектором.

Таблица 2.3.1. Структура обязательств НФКУ

Категория обязательств	2012	
	млн. сомов	доля, %
а) полученные кредиты:	10616,3	86,6
от резидентов	1890,9	17,8
от нерезидентов	8725,4	82,2
б) прочие обязательства	1649,7	13,4
Всего обязательств	12266,0	100,0

Источник: НБКР

Активы НФКУ

График 2.3.3. Динамика активов НФКУ



Источник: НБКР

Таблица 2.3.2. Структура активов НФКУ

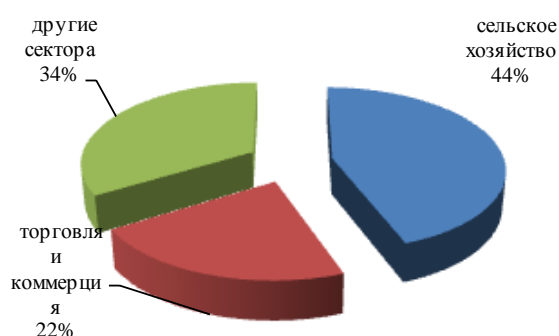
Категория активов	2011		2012	
	млн. сомов	доля, %	млн. сомов	доля, %
а. Финансовые активы, в т.ч.:	20 803,5	90,7	19 597,8	95,9
кредиты и займы	17 493,3	84,1	15 405,5	78,6
корреспондентские счета в коммерческих банках	1 527,7	7,3	2 265,1	11,6
прочие финансовые активы	1 782,5	8,6	1 927,2	9,8
б. Нефинансовые активы	2 136,8	9,3	842,6	4,1
Всего активов	22 940,3	100,0	20 440,4	100,0

Источник: НБКР

Основными отраслями кредитования остаются сельское хозяйство и торговля (График 2.3.4). В свою очередь кредитование сельского хозяйства сопряжено с достаточно высокими рисками зависимости от природно-климатических условий, а кредитование сферы торговли и коммерции – рисками снижения торговых оборотов и деловой активности населения.

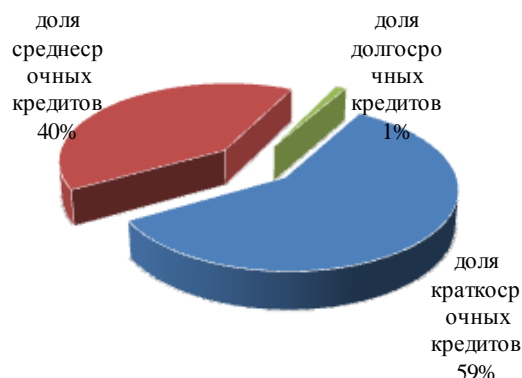
²⁵ Здесь и далее в целях избежания двойного учета, активы и кредитный портфель НФКУ представлены без учета данных ОАО «ФККС», так как кредиты выданы кредитным союзам.

График 2.3.4. Структура кредитного портфеля по отраслям экономики



Источник: НБКР

График 2.3.5 Структура кредитного портфеля НФКУ по срочностям



Источник: НБКР

Необходимо подчеркнуть, что кредитование сельского хозяйства направлено в первую очередь на регионы КР, что несёт в себе значительные риски неплатежей по кредитам, обусловленные относительно невысоким уровнем доходов населения в регионах по сравнению с г.Бишкеком и Чуйской областью и достаточно высокой зависимостью от денежных переводов.

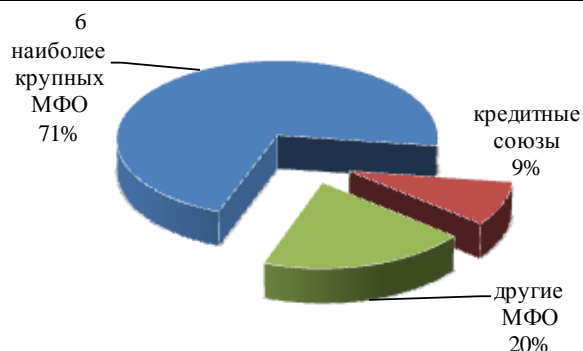
Следует отметить значительную диверсификацию географической структуры на фоне роста кредитного портфеля НФКУ. Так, помимо г.Бишкек и Чуйской области, значительная доля кредитования приходится на регионы страны (Таблица 2.3.3):

Таблица 2.3.3. Географическая структура кредитного портфеля НФКУ

	2011		2012	
	млн. сомов	доля, %	млн. сомов	доля, %
г. Бишкек и Чуйская область	4701,9	29,9	5639,0	36,6
Джалал-Абадская область	2904,4	18,5	2230,8	14,5
Ошская область	2718,8	17,3	2245,1	14,6
Баткенская область	1264,0	8,0	1460,2	9,5
Иссык-Кульская область	1581,9	10,1	1544,6	10,0
Нарынская область	1167,3	7,4	1076,8	7,0
Таласская область	1240,0	7,9	1064,6	6,9
За пределы КР	152,2	1,0	144,3	0,9
Всего	15730,4	100,0	15405,4	100,0

Источник: НБКР

График 2.3.6. Структура кредитного портфеля по видам НФКУ



Источник: НБКР

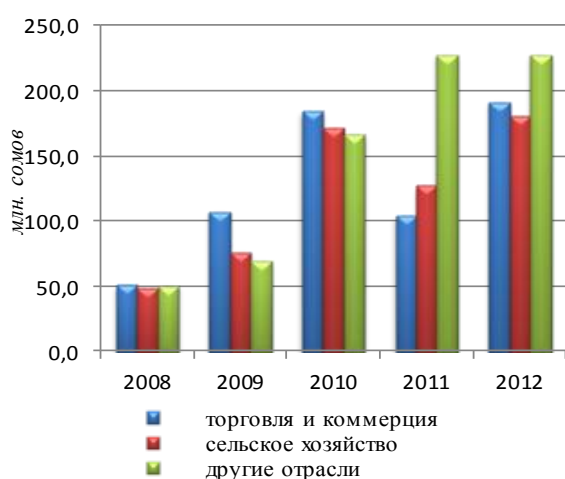
Несмотря на большое количество НФКУ, 6 крупных МФО являются основными игроками небанковского рынка, что говорит о высокой институциональной концентрации кредитного портфеля НФКУ.

Небанковский бизнес в Кыргызской Республике характеризуется наличием нескольких, стабильно функционирующих МФО, финансируемых зарубежными донорами, и сотен маленьких местных организаций. (График 2.3.6).

За рассматриваемый период наблюдался рост классифицированных кредитов, но их доля в общем объеме кредитного портфеля НФКУ остается относительно низкой.

По итогам 2012 года наблюдался рост доли классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКУ на 1,0 п.п. На конец 2012 года доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле составила 3,9 процента (График 2.3.8). Сумма специальных резервов, созданных на классифицированные кредиты составила 568,8 млн. сомов. Таким образом, обеспечение классифицированных кредитов специальными резервами составило 94,6 процентов, увеличившись на 43,7 процента по сравнению с прошлым годом. Данный рост связан с внесением изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность МФО.

График 2.3.7. Структура классифицированных кредитов по отраслям экономики



Источник: НБКР

График 2.3.8. Динамика классифицированных кредитов



Источник: НБКР

Основная доля классифицированных кредитов НФКУ сконцентрирована в сфере торговли (30,2 процента) и сельском хозяйстве (31,9 процента), так как подавляющая часть кредитов выдана именно этим отраслям экономики.

Таблица 2.3.4. Географическая структура классифицированных кредитов НФКУ

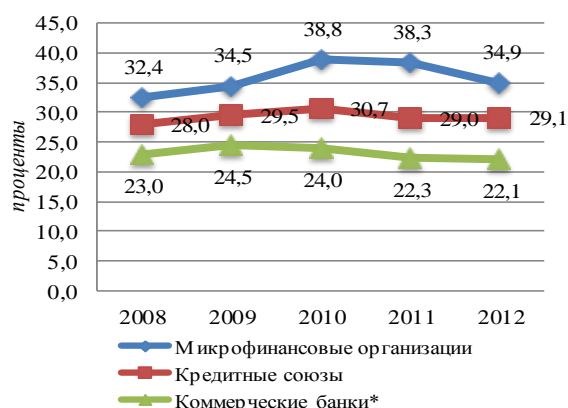
	2012	
	млн. сомов	доля, %
г. Бишкек и Чуйская область	466,4	77,6
другие области КР	134,7	22,4
Всего по регионам КР	601,1	100,0

Источник: НБКР

Одной из причин увеличения доли проблемных кредитов является снижение финансовой дисциплины и иждивенческие настроения заёмщиков, которые могут привести к серьезным проблемам в микрофинансовом рынке страны.

Процентные ставки по кредитам небанковских финансово-кредитных учреждений по-прежнему остаются высокими.

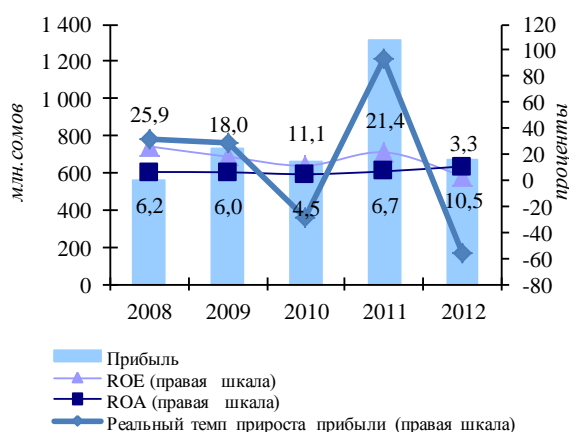
График 2.3.9. Динамика процентных ставок по кредитным ресурсам



Источник: НБКР

*Процентные ставки КБ представлены в нац. валюте

График 2.3.10 Динамика показателей доходности НФКУ



Источник: НБКР

кредитам и займам (График 2.3.12). В структуре расходов наибольший удельный вес занимают расходы на персонал, затем идут другие расходы на обслуживание полученных кредитов и займов.

График 2.3.11 Структура расходов НФКУ



Источник: НБКР

Основной причиной высоких процентных ставок по кредитам небанковских кредитных учреждений являются высокие риски, связанные с беззалоговым кредитованием, и сохраняющийся высокий спрос со стороны населения в регионах КР, не имеющих возможности получить кредиты у банков.

Доходность НФКУ

По результатам 2012 года²⁶ был отмечено снижение основных показателей доходности, кроме ROA (График 2.3.10). Одной из причин сокращения показателей доходности является трансформация одного из системообразующих НФКУ (ЗАО МФК «Бай-Түшүм и Партнеры») в банковскую систему, а также увеличение специальных резервов по потенциальным потерям и убыткам по кредитам.

Более чем одну треть расходов НФКУ (33,6 процента) составляют затраты на персонал (в банковском секторе – 36,4 процента от совокупных расходов).

Анализ доходов НФКУ по итогам 2012 года показал, что основным источником доходов остаются процентные доходы по выданным

График 2.3.12. Структура доходов НФКУ



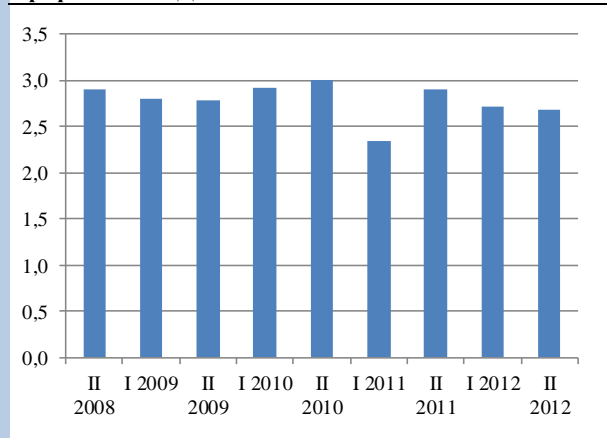
Источник: НБКР

²⁶ Без учета балансовых данных ЗАО МФК «БТиП».

Вставка 8. Оценка устойчивости небанковского сектора на основе методики z-score

Проведение данного анализа направлено на определение степени уязвимости финансового состояния как отдельного НФКУ, так и небанковского сектора в целом. Для определения устойчивости финансового института используется z-индекс, определяющий расстояние до

График 2.3.13. Динамика z-индекса



Источник: Расчёты НБКР

наблюдавшийся стабильный рост показателей доходности НФКУ, характеризующий устойчивость получения НФКУ прибыли.

дефолта.

Высокий показатель z-индекса указывает на большое расстояние до дефолта и, следовательно, говорит о высокой стабильности НФКУ и низкой вероятности неплатежеспособности НФКУ.

По итогам 2012 года, согласно расчётным значениям z-индекса, наблюдается относительно устойчивое состояние небанковского сектора Кыргызской Республики (График 2.3.13)²⁷. На достаточно стабильный показатель индекса, отмеченный во втором полугодии 2012 года, непосредственно повлиял

2.4. Платежные системы

Национальный банк продолжил проведение анализа и оценки проблем и рисков в платежной системе, а также мероприятий по развитию розничных платежных систем. Основное внимание сконцентрировано на функционировании Гроссовой системы расчетов в режиме реального времени (ГСРРВ), Системы пакетного клиринга мелких розничных платежей (СПК) и национальной системы расчетов картами «Элкарт». По результатам анализа функционирования системно-значимых систем уровень финансовых рисков оставался на достаточно низком уровне.

Платежная система Кыргызской Республики представляет собой совокупность платежных систем, функционирующих на территории Кыргызской Республики по осуществлению расчётов согласно законодательству Кыргызской Республики, операторами которых могут являться резиденты или нерезиденты Кыргызской Республики.

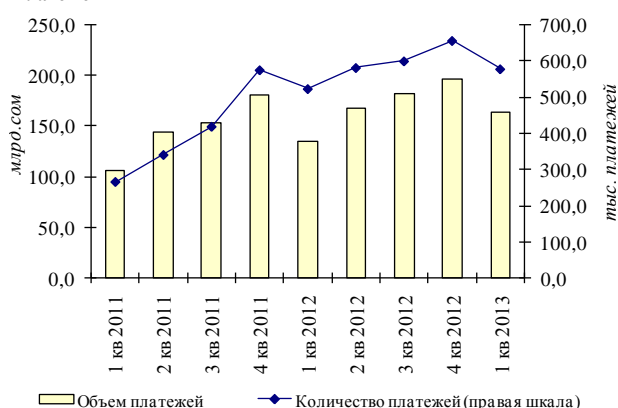
По состоянию на конец 1-го квартала 2013 года в Кыргызской Республике функционировали следующие компоненты платежной системы:

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

²⁷ Для данного анализа были использованы данные по шести крупнейшим НФКУ.

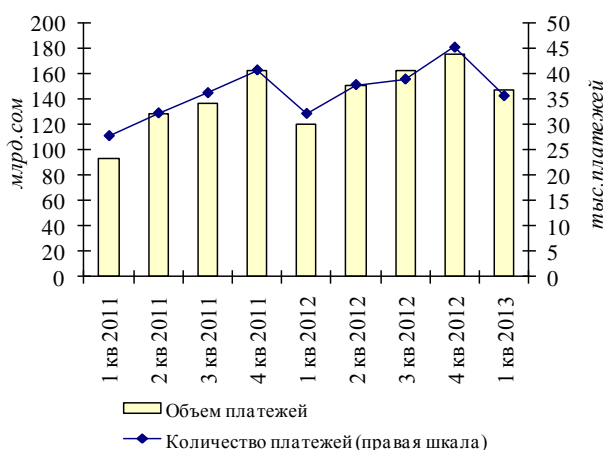
3. Системы расчетов платежными картами.

График 2.4.1. Динамика объема и количества межбанковских платежей



Основное количество платежей в межбанковских платежных системах проходило на

График 2.4.2. Динамика объемов и количества платежей по гроссовой системе



4. Системы денежных переводов.

По итогам первого квартала 2013 года через платежные системы Кыргызской Республики было проведено 577,3 тыс. платежей на общую сумму 164,2 млрд. сомов. По сравнению с показателями аналогичного квартала 2012 года объем платежей увеличился на 21,3 процента, а количество платежей увеличилось на 10,5 процента (график 2.4.1.).

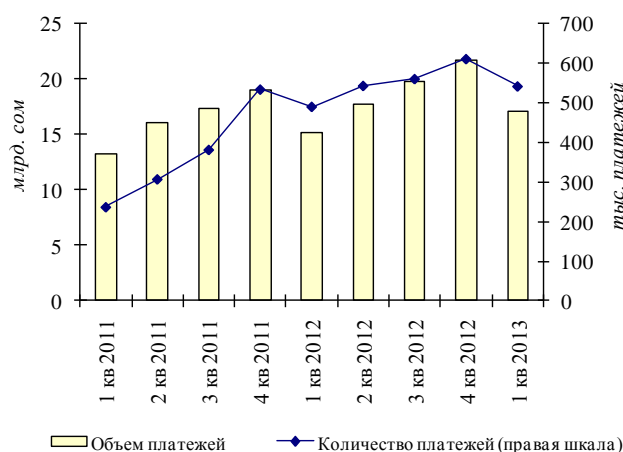
Основной объем платежей в межбанковских платежных системах приходился на Гроссовую систему расчетов (89,6 процента от общего объема платежей).

Основное количество платежей в межбанковских платежных системах проходило на Систему пакетного клиринга (93,8 процента от общего количества платежей).

Общий объем гроссовых платежей в 1-м квартале 2013 года составил 147,1 млрд. сомов, и по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 22,3 процента.

Всего через ГСРРВ в 1-м квартале 2013 года было проведено 35,6 тыс. платежей. Данный показатель по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 11,0 процента. (график 2.4.3.). По итогам работы за 1-й квартал 2013 г. объем клиринговых платежей составил 17,1 млрд. сомов и по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 13,4 процента. Количество клиринговых платежей в 1-м квартале 2013 г. составило 541,7 тыс. платежей и по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилось на 10,5 процента. (график 2.4.4.).

График 2.4.3. Динамика объемов и количества платежей по клиринговой системе

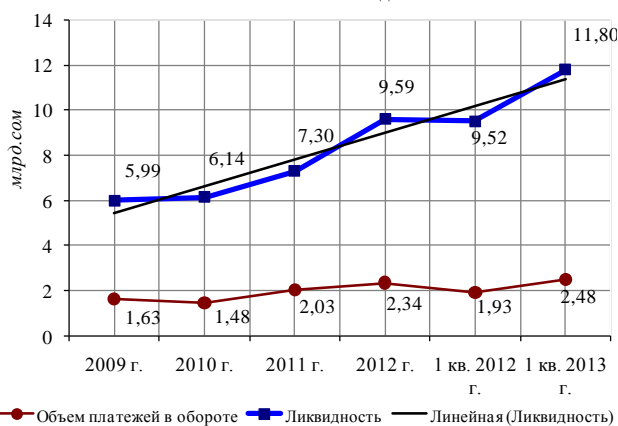


Общее число эмитированных платежных карт на конец 1 квартала 2013 г. составило 480 986. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года количество карт возросло на 73,7 процента.

Денежные переводы осуществлялись по международным и локальным системам денежных переводов. Общее количество входящих переводов составило 1 376,9 тыс. на общую сумму 21,7 млрд. сомов, количество исходящих переводов составило 68,5 на общую сумму 4,8 млрд. сомов.

По регионам КР наибольший удельный вес по объемам входящих и исходящих переводов приходился на г. Бишкек – 32,9 процента от общего объема входящих переводов и 55,6 процента от общего объема исходящих переводов.

График 2.4.4. Динамика изменения средневзвешенного показателя объемов платежей и ликвидности в ГСРРВ



По международным платежам общий объем входящих платежей по итогам 1-го квартала 2013 года составил 166,8 млрд. сомов (данный показатель увеличился на 11,8 процента по сравнению с 1-м кварталом 2012 года), общий объем исходящих платежей составил 180,0 млрд. сомов (данный показатель увеличился на 11,0 процента по сравнению с 1-м кварталом 2012 года).

По итогам первого квартала 2013 года коэффициент ликвидности в ГСРРВ составил 4,75, что меньше на 3,49 процента по отношению к показателям аналогичного периода предыдущего года. Данное снижение обусловлено увеличением объемов платежей участников на 28,4 процента. Показатель оборачиваемости в системе продемонстрировал увеличение и составил за отчетный период 0,2.

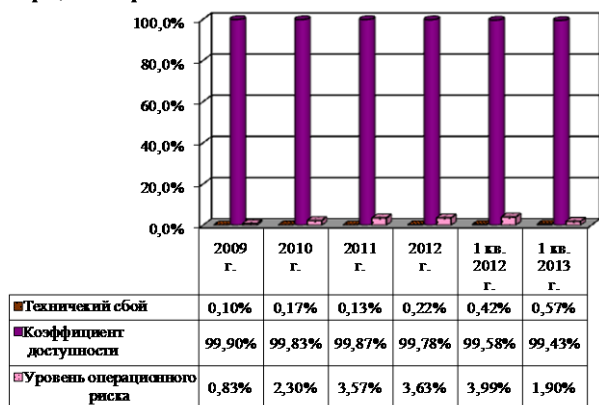
Соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности (неиспользованными остаются более 70 процентов ликвидных средств участников). Так, в течение первого квартала 2013 года, в ГСРРВ не было зафиксировано отвергнутых платежей, связанных с нехваткой ликвидности у участников.

Уровень риска в ГСРРВ был несущественный, что обусловлено существующими правилами системы: в случае нехватки ликвидности у отдельных участников, их платежи отклоняются системой по окончании операционного дня.

Таблица 2.4.1. Сводные данные по платежам в ГСРРВ

Наименование	2009	2010	2011	2012	1 кв. 2012	1 кв. 2013	Рост, %	Прирост
Платежи в очереди:								
- Количество	46	40	204	215	47	30	-36,17	-17,00
- Суммарное время (минут)	1987	1312	6904	11469	1941	1277	-34,21	-664,00
Неисполненные платежи по нехватке ликвидности:								
- Количество	2	3	8	4	1	-	-	-
- Объем (млн. сом)	185,37	22,04	32,30	1,34	0,00	-	-	-

График 2.4.5. Соотношение показателей доступности и операционного риска в ГСРРВ

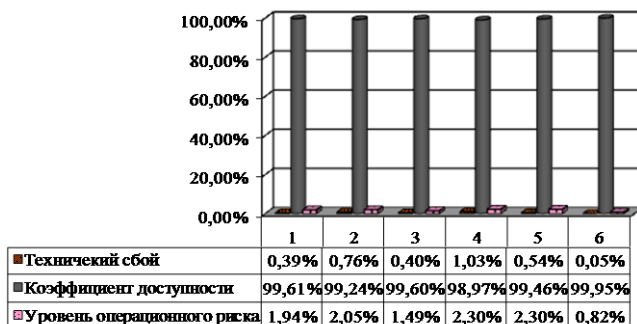


Результаты мониторинга и анализа функционирования СПК показали высокий уровень ликвидности в системе (участники для проведения окончательного расчета в СПК резервируют больше средств, чем это фактически необходимо). За отчетный период выставленные участниками резервы на покрытие дебетовой чистой позиции почти в 2,5 раза превышали необходимый уровень.

Уровень операционных рисков в системах определяется наличием нештатных ситуаций в их функционировании (технические

сбои, нарушение регламента работы системы, ошибки персонала, форс-мажорные ситуации).

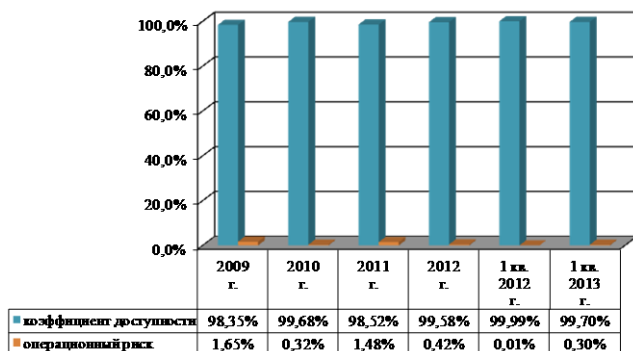
График 2.4.6. Соотношение показателя доступности и операционного риска в СПК



Анализ функционирования ГСРРВ показал, что с учетом продлений операционного дня, как фактора риска, и зафиксированного технического сбоя в платежной системе, показатель доступности²⁸ системы в 1-м квартале 2013 года составил 99,4 процента.

Несмотря на высокий уровень доступности системы, уровень операционного риска составил 1,9 процента, что связано с имевшим место техническим сбоем в канале связи, а также нарушениями регламента работы системы со стороны участников.

График 2.4.7. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ЕМПП



По результатам мониторинга функционирования систем, уровень операционных рисков в течение 1-го квартала 2013 года оставался невысоким.

По результатам мониторинга функционирования СПК в 1-м квартале 2013 года показатель доступности системы составил 99,95 процента. Уровень операционного риска в системе составил 0,8 процента, что было обусловлено отсутствием доступа участников системы и продлениями работы системы со стороны участников. Данные нарушения регулируются тарифной политикой Национального банка.

Мониторинг и анализ функционирования значимых платежных систем (ЗПС) показал, что национальная платежная система «Элкарт» за отчетный период функционировала в соответствии с установленным регламентом работы. Значение коэффициента доступности системы составило 99,7 процента.

Показатель операционного риска составил 0,3 процента и был обусловлен техническими сбоями в работе сервера.

²⁸ Коэффициент доступности – показатель, характеризующий доступность системы как возможность доступа к услугам и информации для пользователей системы по их требованию. Простои системы за счет технических сбоев, отключения электроэнергии, позднее открытие или ранее закрытие операционного дня системы сокращают время доступа к системе.

III. Финансовая конъюнктура

3.1. Состояние валютного и денежного рынка

В течение 2012 года валютный и денежный рынок характеризовались достаточной устойчивостью. Отмечался рост оборота валютного и денежного рынков по сравнению со снижением в 2009-2010 гг. На фоне роста ликвидности наблюдалось снижение стоимости привлечения средств.

График 3.1.1. Относительные показатели величины финансового рынка



Ситуация на рынке межбанковских заимствований во втором полугодии 2012 года характеризовалась некоторым снижением активности по сравнению с первой половиной года на фоне роста объема среднесуточного показателя избыточных резервов коммерческих банков. Сохранявшийся спрос на ликвидность, главным образом, был обусловлен неравномерностью распределения избыточных резервов в банковской системе между доминирующими банками и остальными участниками рынка. Основная часть операций на межбанковском кредитном рынке по-прежнему приходилась на сделки репо.

На рынке репо за 2012 год изменения главным образом происходили за счёт увеличения объёма обратных репо-операций НБКР, составившего 7,7 млрд. сомов (рост на 5,4

График 3.1.2. Структура рынка РЕПО



График 3.1.3. Ставки за период по РЕПО-операциям коммерческих банков



млрд. сомов по сравнению с этим показателем в 2011 году). Объем репо-операций коммерческих банков практически не изменился (5,9 млрд. сомов за 2012 год). Рост объемов репо-операций сопровождался снижением процентных ставок. Средневзвешенное значение процентной ставки по репо-операциям снизилось на 4,1 процентного пункта, до 6,4 процента, по сравнению со ставкой во втором полугодии 2011 года. По кредитным операциям в национальной валюте ставка также снизилась на 1,6 процентного пункта, до 7,9 процента. Одновременно снижался спред, что характеризовало положительную динамику роста индикатора плотности рынка.

Также отмечался существенный рост выданных НБКР кредитов «овернайт», что отражало наличие имевшего место рыночного спроса на заемные средства для поддержания краткосрочной ликвидности в национальной валюте. За 2012 года среднемесячная стоимость кредита «овернайт» снизилась на 10,8 п.п., до 5,2 процента.

На валютном рынке сохранялась достаточная устойчивость на фоне увеличения объема поступающих в страну денежных переводов, обеспечивающих спрос на иностранную валюту со стороны импортеров.

Таким образом, рост общего объема операций на межбанковском валютном рынке в

График 3.1.4. Объемы покупки/продажи иностранной валюты



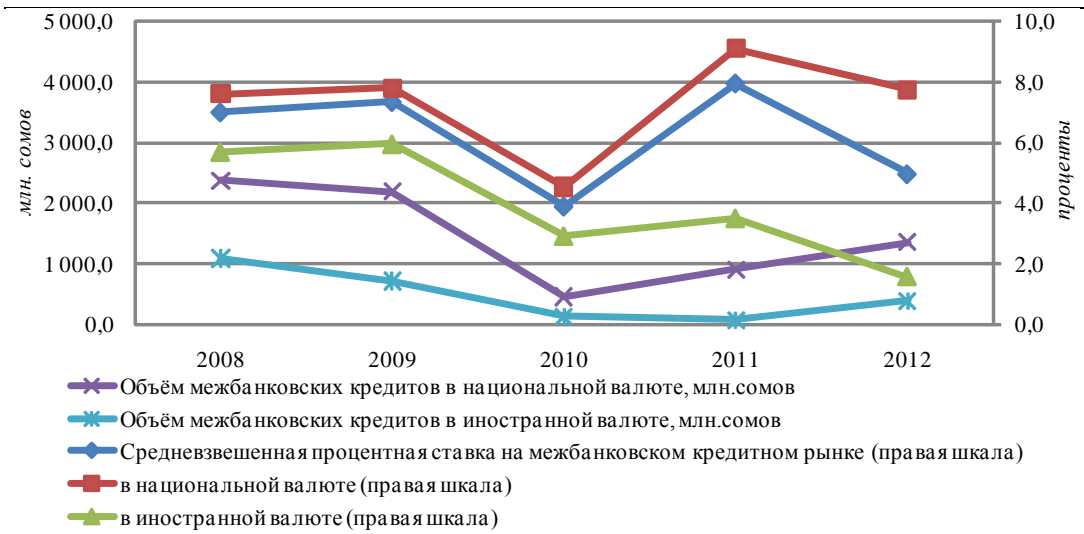
основном был обусловлен увеличением потока импортных поставок в страну. Сделки заключались исключительно между коммерческими банками. В структуре валютного рынка преобладали операции между банками-резидентами.

В части изменения ликвидности на межбанковском валютном рынке наблюдалась достаточно стабильная ситуация. Основную долю составляли операции с долларом США и российским рублём (85,5 процента от общего объема валютных операций). По доллару США отмечалась чистая продажа валюты, а по российскому рублю сохранялась динамика роста чистой покупки валюты. Операции с евро и тенге занимали незначительные доли в обороте валютного рынка.

Доля НБКР существенно сократилась в объеме операций покупки/продажи иностранной валюты (4,8 процента – 2012 г., 44,3 процента – 2011 г.) на фоне снижения избыточного спроса и предложения иностранной валюты.

На межбанковском рынке кредитов основной объем операций проводился в иностранной валюте с банками-нерезидентами. За 2012 год объем межбанковских кредитов составил 29,6 млрд. сомов (27,9 млрд. сомов - межбанковские кредиты в иностранной валюте с банками-нерезидентами). Кредиты в национальной валюте составили 1,4 млрд. сомов. Сохранялась тенденция прошлых лет по снижению объема межбанковских кредитов в иностранной валюте с банками-нерезидентами.

График 3.1.5. Операции на межбанковском кредитном рынке



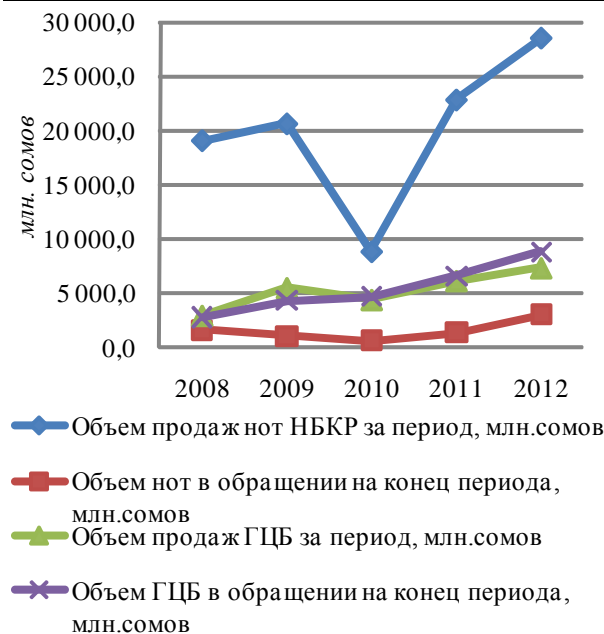
Отмечалось снижение процентных ставок (как в национальной, так и в иностранной валютах) на межбанковском кредитном рынке и одновременное сокращение спреда межбанковских ставок. Данная динамика отражала постепенное снижение уровня кредитного риска среди коммерческих банков и рост ликвидности.

Увеличился общий объем своп-операций, проведенных как на внутреннем рынке, так и с банками-нерезидентами.

3.2. Состояние рынка ценных бумаг

Основной структурной составляющей рынка ценных бумаг по-прежнему остаются государственные ценные бумаги (ГЦБ). Практически не развиты обращение долевых инструментов, вторичный рынок ценных бумаг и рынок производных финансовых инструментов.

График 3.2.1. Динамика совокупного оборота рынка ГЦБ



Основной объем совершаемых сделок на рынке ценных бумаг приходился на коммерческие банки.

Сохранялась динамика роста объема торгов государственными ценными бумагами. Увеличился объем продаж нот НБКР (2012 год - 28,5 млрд. сомов, 2011 год - на 22,9 млрд. сомов). Объем продаж ГЦБ также увеличился на 19,1 процента и составил 7,4 млрд. сомов.

Увеличение предложения эмитируемых Министерством финансов Кыргызской Республики казначейских векселей и облигаций привело к снижению доходности данных инструментов.

Показатель средней оборачиваемости²⁹, характеризующий ёмкость рынка ГЦБ, по итогам 2012 года составил 3,6, снизившись на 0,7 по сравнению с аналогичным показателем 2011 года. Причиной снижения показателя, характеризующего способность рынка ГЦБ пропускать крупные объёмы операций купли-продажи ценных бумаг, стал рост оборота самого рынка.

На Кыргызской фондовой бирже продолжалось снижение объёма торгов, начавшееся с 2008 года. Снижение на 22,6 процента по сравнению с объёмами торгов в 2011 году было обусловлено уменьшением объёма торгов первичного рынка.

В результате первичного размещения происходило привлечение финансовых ресурсов двумя коммерческими банками (на сумму 227,0 млн. сомов), направленное на увеличение уставного капитала. В целом банковский сектор занимал лидирующую позицию по обороту на КФБ. Доля четырёх банков в общем обороте составила 43,9 процента.

В целом на КФБ основу торгов составляли долевые ценные бумаги (акции), составив 91,2 процента. Доля сегмента долговых ценных бумаг остаётся незначительной. Однако, несмотря на снижение объёма торгов, динамика роста индекса КФБ и рыночной капитализации осталась положительной.

²⁹ Показатель средней оборачиваемости – отношение количества ценных бумаг, проданных/купленных в течение заданного периода к количеству непогашенных ценных бумаг на конец заданного периода.

IV. Совершенствование регулирования деятельности финансового сектора

Национальный банк проводил работу по совершенствованию нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность банков и небанковских финансово-кредитных учреждений, в целях повышения эффективности системы банковского надзора, развития банковской системы и микрофинансового сектора Кыргызской Республики, а также приведения норм в соответствие с изменениями в банковском законодательстве.

Управление рисками

В целях снижения рисков, связанных с кредитной деятельностью банков и иных финансово-кредитных учреждений, лицензируемых и регулируемых Национальным банком, были утверждены изменения и дополнения в некоторые нормативные правовые акты. Изменения были направлены на усиление требований по классификации активов финансово-кредитных учреждений в целях ограничения негативной практики погашения кредитов перед одним финансово-кредитным учреждением за счет получения кредитов в другом финансово-кредитном учреждении. Наряду с этим был увеличен минимальный размер уставного капитала для вновь создаваемых микрофинансовых и микрокредитных компаний и установлено ограничение по максимальному размеру микрокредита, выдаваемого одному лицу.

В первом квартале 2013 года, в целях снижения банковских рисков и установления дополнительных требований к проведению, в том числе внепланового аудита, Национальным банком были утверждены изменения и дополнения в Положение «О минимальных требованиях к внешнему аудиту банков и других финансово-кредитных учреждений, лицензируемых Национальным банком Кыргызской Республики».

Защита потребителей финансовых услуг

С целью защиты прав потребителей финансовых услуг и исключения злоупотреблений со стороны финансово-кредитных учреждений Национальным банком приняты постановления, в соответствии с которыми для банков и иных финансово-кредитных учреждений, лицензируемых и регулируемых Национальным банком, установлены требования по ограничению размера неустойки (штрафов, пени), которые могут быть взысканы с заемщиков-физических лиц, а также о раскрытии информации о размере эффективной процентной ставки и полной стоимости кредита в абсолютном выражении. Кроме того, было утверждено требование для микрофинансовых организаций указывать в кредитных договорах право заемщика на досрочное погашение кредита. Данные меры будут в конечном итоге способствовать снижению кредитных рисков как в банковском, так и микрофинансовом секторе.

Также приняты изменения и дополнения в нормативные правовые акты, согласно которым усилена ответственность Совета директоров банка по трансграничному кредитованию, установлены требования по разработке детализированных правил организации бухгалтерского учета, а также к внутренним документам банка, регламентирующим деятельность всех комитетов, созданных в банке. Требования также касаются ответственности каждого члена комитета за принятые решения.

В рамках совершенствования антимонопольного регулирования Национальным банком в первом квартале 2013 года утверждены изменения в Политику и основные принципы антимонопольного регулирования, развития конкуренции и защиты прав потребителей на рынке банковских услуг Кыргызской Республики, оказываемых коммерческими банками и другими финансово-кредитными учреждениями, лицензируемыми и регулируемые Национальным банком.

Усиление прозрачности и безопасности банков

В 2012 году Национальный банк принял ряд нормативных документов, направленных на регламентацию отдельных вопросов, связанных с деятельностью банков, в целях повышения прозрачности и безопасности. Так, принята Инструкция по предоставлению коммерческими банками Кыргызской Республики клиентам индивидуальных банковских сейфов для хранения ценностей. Изменены требования к проведению банками процедуры идентификации/верификации клиента, его доверенных лиц и установления бенефициарного собственника (выгодоприобретателя) в целях ПФТ/ОД.

Был одобрен Порядок работы коммерческих банков и других финансово-кредитных учреждений, лицензируемых и регулируемых Национальным банком Кыргызской Республики, с залоговым имуществом, направленный на укрепление кредитной дисциплины и обеспечение возврата выдаваемых кредитов. В целях установления требований по срокам владения прочей недвижимостью, а также по учету, оценке и продаже прочей недвижимости, утверждено Положение «Об отдельных сделках/операциях коммерческих банков и микрофинансовых компаний Кыргызской Республики с недвижимостью». В соответствии с требованиями законодательства Кыргызской Республики утверждены изменения и дополнения в Правила осуществления денежных переводов по системам денежных переводов без открытия банковского счета.

В рамках приведения нормативных актов Национального банка в соответствие с изменениями в законодательстве была утверждена Инструкция по работе с банковскими счетами и счетами по вкладам (депозитам), направленная на усиление требований по идентификации клиентов и установлению бенефициарного собственника (выгодоприобретателя).

Лицензирование деятельности банков

В рамках обеспечения эффективной работы по лицензированию банков, включающей процедуру согласования должностных лиц коммерческих банков, Национальным банком приняты изменения и дополнения в Положение «О лицензировании деятельности банков» относительно минимальных требований к кандидатам на должность члена Совета директоров банков. Внесенные изменения также касаются порядка поступления из иностранных банков в Кыргызскую Республику денежных средств для формирования или увеличения уставного капитала банков-резидентов.

Инспектирование коммерческих банков

Были внесены изменения и дополнения в Инструкцию о проведении инспекторских проверок на местах, в соответствии с которыми определен порядок обжалования предписаний, пересмотрены сроки проведения проверки, предварительной и заключительной встреч, а также сроки подготовки и направления отчета о проверке в банки.

Регулирование небанковских финансовых учреждений

В связи с преобразованием ОсОО «Финансовая компания по поддержке и развитию кредитных союзов» в ОАО «Финансовая компания кредитных союзов» утверждены нормативные правовые акты, регламентирующие порядок его лицензирования, регулирования, реорганизации и ликвидации.

Для микрофинансовых компаний, привлекающих депозиты принята Инструкция «О требованиях к операциям микрофинансовых компаний, привлекающих депозиты, с инсайдерами и аффилированными лицами».

В связи с принятием Закона «О Государственном банке развития Кыргызской Республики» Национальным банком утверждены изменения и дополнения в некоторые нормативные правовые акты в целях их приведения в соответствие с вышеуказанным Законом.

Исламские принципы финансирования

Во исполнение Законов «О внесении дополнений в Законы «О Национальном банке Кыргызской Республики» и «О внесении дополнений в Закон Кыргызской Республики «О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике», принятых в целях обеспечения равных условий для всех участников банковского сектора, а также создания условий для продвижения исламского банковского дела в Кыргызской Республике, принят ряд нормативных правовых актов. Утвержденные документы касаются вопросов ограничения банковских рисков, корпоративного управления, организации системы внутреннего контроля и внутреннего аудита банков, осуществляющих операции в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансирования.

Система защиты депозитов

В целях совершенствования ведения базы данных коммерческого банка для ведения учета вкладов (депозитов) физических лиц, подлежащих компенсации, в соответствии с Законом Кыргызской Республики «О защите банковских вкладов (депозитов)», в первом квартале 2013 года приняты изменения и дополнения в Методические указания по ведению базы данных об обязательствах банка перед вкладчиками.

V. Анализ отдельных вопросов финансовой стабильности

A. Оценка стабильности банковского сектора на основе методики z-score

Данный анализ позволяет определить степень уязвимости финансового состояния, как отдельного банка, так и банковского сектора в целом. Для оценки устойчивости финансового института используется z-индекс, определяющий расстояние до дефолта. Индекс измеряет стандартное отклонение собственных средств (прибыли и капитала) от среднего показателя за ряд лет, при условии постоянных банковских доходов³⁰.

Z-индекс³¹ рассчитывается следующим образом:

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

где,

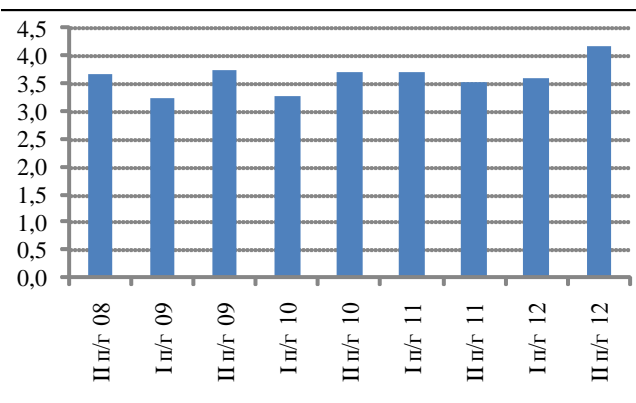
μ – среднее значение показателя ROA за весь анализируемый период;

k – процентное соотношение собственного капитала к активам;

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

Уровень стабильности банковского сектора во 2 полугодии 2012 года вырос (График 1), на

График 1. Динамика z-индекса



Источник: расчеты НБКР

Примечание: Абсолютное значение лог арифма индекса устойчивости банковской системы

что повлияло снижение волатильности показателей доходности банков и рост средней доходности по банкам за период (для расчёта включались последние 4 периода наблюдений)³².

Для z-индекса была оценена регрессионная модель³³ на основе временных данных по банковским финансовым переменным и экономическим переменным. На основе эконометрического анализа была оценена взаимосвязь устойчивости банка и различных финансовых рисков и факторов внешней среды.

Из всех индикаторов наибольшую сложность представляло определение набора макроэкономических показателей, способных показать какие факторы внешней среды могут повлиять на

³⁰ Или их нормальном распределении

³¹ Высокий показатель z-индекса указывает на большое расстояние до дефолта и, следовательно, говорит о высокой стабильности банка, другими словами большее расстояние до истощения капитала и низкую вероятность неплатежеспособности банка. Преимуществом данного показателя является то, что его расчет включает в себя компоненты, непосредственно связанные с платежеспособностью банка, и статистически представляет собой количество стандартных отклонений, при которых снижение доходности, т.е. риск убыточности банка, может привести к истощению капитала.

³² Для целей настоящего анализа при расчёте значений z-индекса исключались экстремальные показатели доходности по отдельным банкам, имевшие место в 2010 году в результате социально-политических событий.

³³ С целью оценки уровня устойчивости банковской системы Кыргызстана подход z-score был использован для определения того, какие финансовые риски и экономические условия среды взаимодействия делают банковский сектор более уязвимым.

снижение устойчивости банка и какой фактор извне может представлять собой потенциальный шок для потери стабильности банка.

Для построения модели z-индекса был определен перечень независимых переменных, сгруппированных в показатели текущего состояния банка, банковских рисков и макроэкономических показателей.

А. Показатели текущего состояния банка

Таблица 1. Показатели текущего состояния банка

№	Наименование переменной	Формат представления
1	Обязательства коммерческих банков	Номинальный объем обязательств банков, млн. сомов

Б. Переменные, отражающие банковские риски³⁴

Таблица 2. Показатели, отражающие банковские риски

№	Наименование переменной	Формат представления
1	Текущая ликвидность ³⁵	отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам
2	Коэффициент классифицированных кредитов	доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле
3	Стандартное отклонение обменного курса ³⁶	стандартное отклонение изменений еженедельного обменного курса
4	Отношение чистых процентных доходов к валовому доходу ³⁷	соотношение чистых процентных доходов к валовому доходу

В. Показатели макроэкономической среды³⁸

Таблица 3. Показатели, макроэкономической среды

№	Наименование переменной	Формат представления
1	Глубина финансовых отношений	отношение кредитов экономике к ВВП
2	Уровень доверия к банковской системе	отношение депозитной базы банков к ВВП
3	Инфляция	ИПЦ, к соответствующему периоду прошлого года

³⁴ В качестве переменных банковских рисков были выбраны показатели, отражающие основные финансовые риски для банка: кредитный риск, риск ликвидности, рыночный риск и риск снижения прибыльности.

³⁵ Важным для устойчивого развития банка является адекватный уровень ликвидных активов для своевременного покрытия своих текущих обязательств и априори ожидаемый знак должен быть положительным. Несмотря на это, избыточная ликвидность может иметь отрицательный эффект из-за неэффективного управления денежными потоками, что непосредственно ведет к снижению значения z-индекса.

³⁶ Рыночный риск весьма существенен для прибыльности банка. Высокая волатильность обменного курса является фактором уязвимости при наличии у банка существенной отрицательной открытой валютной позиции.

³⁷ С целью оценки влияния деятельности банка по кредитованию и привлечению депозитов в систему показателей модели был включен показатель отношения процентных доходов на валовый доход, на значение которого может непосредственно повлиять отношение капитала к активам банка. Влияние данного параметра на z-индекс ожидается положительным, так как при заданном уровне активов более высокий объем капитала приводит к снижению потребности в привлечении заемных средств, тем самым, уменьшая процентные расходы и увеличивая чистые процентные доходы.

³⁸ Влияние макроэкономической среды на стабильное функционирование банка весьма разнообразно. Если эффект влияния переменных банковских рисков может быть заранее определен в силу понимания природы угрозы со стороны данных рисков, то влияние экономических факторов на устойчивость банка заранее определить сложно. Макроэкономическая среда создает соответствующие условия и тенденции дальнейшего развития банков, что может играть как стабилизирующую роль в повышении устойчивости банковского сектора, так и наоборот.

С помощью регрессионной модели было оценено влияние независимых переменных на значение индекса z. По результатам оценки z-индекса был получен следующий результат:

Таблица 4. Статистические параметры модели z-score

Переменные	Статистические параметры
Отношение кредитов к ВВП (-1)	1,33*** (2,13)
Отношение депозитов к ВВП	1,18* (3,57)
Инфляция	-0,01* (-3,53)
Обязательства коммерческих банков (-1)	0,87*** (1,81)
Стандартное отклонение обменного курса (-3)	0,24** (2,82)
Отношение чистых процентных доходов к валовому доходу	-3,65*** (-2,01)
Коэффициент классифицированных кредитов	-0,60* (-3,51)
Коэффициент ликвидности (-3)	1,33* (3,14)
R² (средний)	0,91

Примечание: * - статистическая значимость при 1%, ** - статистическая значимость при 5%, *** - статистическая значимость при 10%. В столбце «Переменные» в скобках указан лаг влияния. В столбце «Статистические параметры» в скобках указана t-статистика.

Описание результатов:

В целом, полученные на основе модели z-индекса результаты, отразили следующие факторы, непосредственно влияющие на стабильность банков.

1. Показатель, оценивающий непосредственно качество активов банка - «проблемные» кредиты, показал высокую статистическую значимость и экономически обоснованный знак коэффициента эластичности для банков. **То есть с ростом кредитных рисков банков (увеличение коэффициента классифицированных кредитов) расстояние до дефолта банков сокращается.**

2. Показатель доли процентных доходов показал наибольшее влияние на динамику индекса z. Однако имеет отрицательный знак, что вероятно **может показывать меньшую эффективность от использования своих возможностей по универсализации бизнеса, что сокращает их потенциальные доходы.** Статистическая значимость данного показателя относительно ниже других показателей модели.

3. Индикатор риска ликвидности показал ожидаемую положительную статистическую значимость для индекса z (с лагом влияния 3 квартала). **Само по себе увеличение банком объемов ликвидных средств для покрытия текущих обязательств неэффективно, так как несет в себе прямые издержки упущенных выгод. Более значимым для укрепления позиций банка является эффективная политика по регулированию потоков ликвидных средств с учётом объема краткосрочных обязательств.**

4. Влияние рыночного риска (волатильность обменного курса) на устойчивость банков является неоднозначным в виду слабой статистической значимости и достаточно низкого коэффициента при переменной. **Банки сохраняют курс на ведение консервативной политики в отношении открытых позиций в иностранной валюте.**

5. На величину индекса z оказывает влияние размер обязательств банковского сектора. **Увеличение обязательств коммерческих банков, основу которых составляет депозитная база**

(с лагом в 1 квартал), оказывает положительное влияние на динамику z-индекса, сокращая возможные риски дефолта банков.

6. В качестве экономических переменных рассматривались глубина развития финансовых отношений (кредиты экономике к ВВП), уровень доверия к банковской системе (депозитная база банков к ВВП) и инфляция. Показатель, отражающий уровень глубины развития финансовых отношений положительно связан с индексом z, так как благоприятная среда для развития бизнеса снижает вероятность проявления каких-либо существенных рисков, несущих угрозу дестабилизации финансового сектора. Отношение депозитов к ВВП также имеет положительную связь с индексом z, то есть с ростом уровня доверия к банковской системе ожидаемо растёт устойчивость банков. В свою очередь, другая экономическая переменная – инфляция, имеет достаточно низкий коэффициент, что указывает на слабую зависимость между динамикой данного показателя и индексом z. Таким образом, рост инфляции в качестве показателя оценки эффективности денежно-кредитной политики государства отрицательно сказывается на снижении стоимости активов в реальном выражении, однако в целом характеризуется слабым влиянием на устойчивость банков.

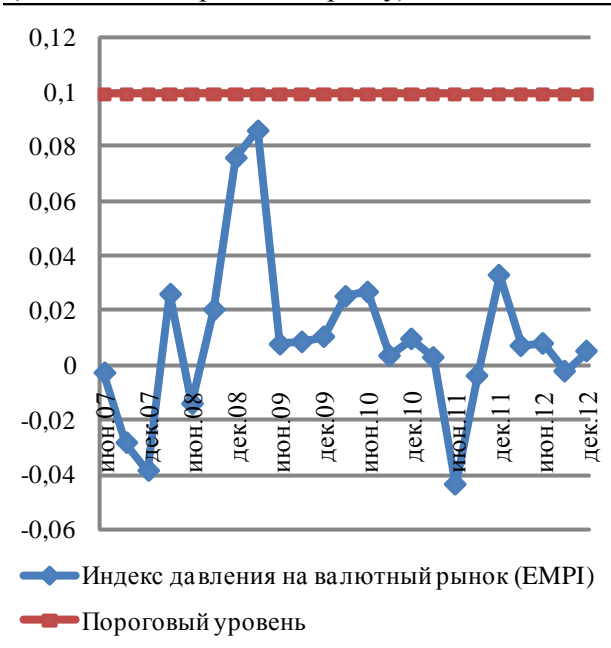
Б. Определение валютного кризиса с использованием индекса давления на валютный рынок³⁹

Индекс давления на валютный рынок позволяет оценить стабильность курса сома и рассчитывается по следующей формуле:

$$EMPI = \left(\frac{e_t}{e_{t-1}} - 1 \right) - \frac{\sigma_e}{\sigma_{Res}} \cdot \left(\frac{Res_t}{Res_{t-1}} - 1 \right)$$

где,

График 1. Индекс давления на валютный рынок (изменение квартал к кварталу)



e – официальный обменный курс;

Res – международные резервы;

σ_e, σ_{Res} – стандартные отклонения

обменного курса и международных резервов

Валютный кризис определяется событием, когда EMPI превысил обозначенный пороговый уровень, рассчитываемый как среднее арифметическое значение индекса плюс три его стандартных отклонения.

Для расчета EMPI использовались квартальные данные за период 2007-2012 года по валовым международным резервам НБКР (за вычетом золота) и курсу сома к доллару США на конец периода.

Результаты расчётов показали существенные колебания индекса в период 3 квартал 2008 – 1 квартал 2009 года, когда значение EMPI вплотную приближалось к установленной границе. Необходимо, однако, отметить, что только превышение

³⁹ В эмпирических исследованиях для определения валютного кризиса используется концепция так называемого «спекулятивного давления», согласно которой кризис, равно как и спекулятивная атака, определяется как период, когда спекулятивное давление на валютном рынке достигает критических значений.

установленной границы может свидетельствовать о наступлении валютного кризиса.

В. Оценка факторов уязвимости с применением балансового подхода

Выявление и оценка посредством изучения баланса основных секторов экономики, уязвимых мест и внутренних рисков, которые в перспективе могут стать причиной угроз финансовой стабильности Кыргызской Республики и возникновения кризиса в финансовой системе.

Выделялись следующие риски межсекторального баланса:

- *риск по срокам погашения,*
- *валютный риск,*
- *риск структуры капитала,*
- *риск неплатёжеспособности.*

Определение и анализ рисков проводится на основе матрицы межсекторальной позиции экономики по активам и пассивам⁴⁰ по состоянию на 01.01.2013 г. (Таблица 1), в которой отражаются взаимные требования и обязательства секторов экономики.

Матрица показывает количественные межсекторальные взаимосвязи, а также несоответствие в валютах, сроках погашения обязательств и структуре капитала.

Финансовые взаимосвязи банковского сектора и балансовые риски

По состоянию на конец 2012 года основная доля обязательств банковского сектора приходилась на корпоративный сектор и домашние хозяйства, задолженность перед которыми составила 27,6 млрд. сомов и 20,8 млрд. сомов соответственно.

Основная часть данной задолженности представлена краткосрочными обязательствами, на долю которых приходилось 90,7 процента. В свою очередь краткосрочные финансовые требования банков составили 12,9 млрд. сомов и номинированы в основном в национальной валюте, в то время как краткосрочные обязательства перед корпоративным сектором и домашними хозяйствами примерно в равных долях номинированы в национальной и иностранной валюте.

Таким образом, присутствуют разрывы краткосрочных требований и обязательств банковского сектора.

Кроме того разница между активами банков в иностранной валюте и обязательствами в иностранной валюте составила -6,7 млрд. сомов. Данная динамика свидетельствует о присутствии в банковском секторе *рисков по срокам погашения и валютных рисков.*

Финансовые взаимосвязи домашних хозяйств

В целом наблюдается постепенное увеличение задолженности домашних хозяйств перед финансовым сектором. На конец 2012 года общая задолженность перед финансовым сектором составила 31,6 млрд. сомов (банки – 21,4 млрд. сомов, НФКУ – 10,2 млрд. сомов) и была главным образом представлена средне- и долгосрочными кредитами.

При этом рост задолженности домашних хозяйств увеличивает *риски неплатёжеспособности* по кредитам, что может быть связано с нестабильностью и низким уровнем получаемых домашними хозяйствами доходов и влиянием негативных факторов, как внутреннего (нецелевое использование кредитов, недобросовестное выполнение обязательств по

⁴⁰ В строках данной матрицы представлены заёмщики. Для каждого заемщика, обязательства разбиты по срокам погашения (оставшийся срок до погашения) и валютам, а также приводится величина собственного капитала. Кредиторы по секторам экономики представлены в столбцах матрицы.

кредитам), так и внешнего характера (снижение притока денежных переводов, возможные ограничения в торговой отрасли).

Финансовые взаимосвязи корпоративного сектора

Рост рисков для корпоративного сектора представляет постепенное увеличение внешней задолженности. На конец 2012 года задолженность предприятий перед нерезидентами составила 77,1 млрд. сомов. Также задолженность предприятий представлена кредитами государственного сектора (кредиты Государственного фонда развития экономики) составившими 37,6 млрд. сомов и кредитами банков в размере 18,5 млрд. сомов.

Задолженность предприятий перед банковским сектором на 80,8 процента представлена средне- и долгосрочными кредитами. **Таким образом, на фоне сохраняющейся динамики постепенного увеличения объёма задолженности корпоративного сектора, отношение задолженности предприятий к размеру собственного капитала составило 164,5 процента, что отражает увеличение рисков структуры капитала, а также рисков долговой устойчивости корпоративного сектора.**

Финансовые взаимосвязи государственного сектора

Основную долю в обязательствах государственного сектора составляет задолженность перед нерезидентами (государственный внешний долг), которая на конец 2012 года составила 148,5 млрд. сомов (в том числе краткосрочный долг - 4,8 млрд. сомов).

Рост объёма государственного внешнего долга отражает увеличение суверенных рисков, а также рисков по срокам погашения и валютных рисков. Об увеличении рисков по срокам погашения свидетельствует динамика показателя краткосрочного государственного долга (внутреннего и внешнего) по отношению к ликвидным активам государства (международные резервы). На конец 2012 года данный показатель составил 12,1 процента и, как ожидается, он продолжит расти на фоне прогнозируемого роста величины затрат по обслуживанию внешнего долга.

На рост валютных рисков указывает положительная динамика отношения государственного долга в иностранной валюте (внутренний и внешний) к активам государства в иностранной (конвертируемой) валюте (международные резервы). Данный показатель на конец 2012 года составил 151,6 процента.

Таблица 1. Матрица межсекторальной позиции экономики по активам и пассивам по состоянию на 01.01.2013 г.

млн. сомов

Кредитор	Государственный сектор (включая НБКР)	Сектор депозитных учреждений	Корпоративный сектор	Сектор других финансовых корпораций	Домашние хозяйства	Нерезиденты	Итого
Заёмщик							
Государственный сектор (включая НБКР)							
В национальной валюте		8 899,3	34,3	2 958,4	7,1	1,1	11 900,2
Итого другие обязательства, в т.ч.:		8 899,3	34,3	2 958,4	7,1	148 468,8	160 367,9
- <i>краткосрочные:</i>		6 412,9	31,1	697,5	7,1	4 755,4	11 904,0
а) в иностранной валюте						4 754,3	4 754,3
б) в национальной валюте		6 412,9	31,1	697,5	7,1	1,1	7 149,7
- <i>средне и долгосрочные:</i>		2 486,5	3,2	2 260,9		143 713,4	148 463,9
а) в иностранной валюте						143 713,4	143 713,4
б) в национальной валюте		2 486,5	3,2	2 260,9			4 750,6
Сектор депозитных учреждений							
Итого обязательства, в т.ч.:	7 175,8		27 646,3	2 565,0	20 805,2	6 654,7	64 846,9

Кредитор Заёмщик	Государственный сектор (включая НБКР)		Корпоративный сектор	Сектор других финансовых корпораций	Домашние хозяйства	Нерезиденты	Итого
- депозиты и другие <i>краткосрочные:</i>	7 175,8		25635,2		18333,6	2 039,0	53 183,6
а) в иностранной валюте			11109,5	н/д	9195,4	1 805,7	22 110,6
б) в национальной валюте	7 175,8		14525,8	н/д	9138,2	233,3	31 073,0
- <i>средне и долгосрочные:</i>			2011,0		2471,6	4615,7	9 098,3
а) в иностранной валюте			233,7	н/д	1250,9	4583,4	6 067,9
б) в национальной валюте			1777,4	н/д	1220,7	32,3	3 030,4
Собственный капитал	16 011,4		16011,4	16011,4	16011,4	16 011,4	
Корпоративный сектор							
Итого обязательства, в т.ч.:	37 584,7	18519,8		5,0		77161,4	133270,8
- <i>краткосрочные:</i>		3557,5		0,8		0	3558,4
а) в иностранной валюте	н/д	2803,1		0,0		0	2803,1
б) в национальной валюте	н/д	754,4		0,8		0	755,3
- <i>средне и долгосрочные:</i>		14962,2		4,1		77161,4	92127,8
а) в иностранной валюте	н/д	10897,6		0,0		77161,4	88059,0
б) в национальной валюте	н/д	4064,6		4,1			4068,7
Собственный капитал	96 717,5	96 717,5		96 717,5		96 717,5	

Кредитор	Государственный сектор (включая НБКР)	Сектор депозитных учреждений	Корпоративный сектор	Сектор других финансовых корпораций	Домашние хозяйства	Нерезиденты	Итого
Заемщик							
Сектор других финансовых корпораций							
Итого обязательства, в т.ч.:	361,1	821,4			51,0	11732,3	12965,8
- краткосрочные:	361,1	0,0			51,0	0,0	412,1
а) в иностранной валюте							0,0
б) в национальной валюте	361,1				51,0		412,1
- средне и долгосрочные:	0,0	821,4			0,0	11732,3	12553,8
а) в иностранной валюте		17,0				11732,3	11749,4
б) в национальной валюте		804,4					804,4
Собственный капитал	6422,2	6422,2			6422,2	6422,2	
Домашние хозяйства							
Итого обязательства, в т.ч.:		21378,8		10265,2			31643,9
- краткосрочные:		2918,2		7594,9			10513,1
а) в иностранной валюте		788,5		0,0			788,5
б) в национальной валюте		2129,7		7594,9			9724,5
- средне и долгосрочные:		18460,6		2670,3			21130,9
а) в иностранной валюте		6886,3		0,0			6886,3
б) в национальной валюте		11574,2		2670,3			14244,5
Сбережения	20805,2	20805,2	20805,2	20805,2			
Нерезиденты							
Итого обязательства, в т.ч.:	97 958,7	58,3		0,0			98016,9
- краткосрочные	97 958,7	11,6		0,0			97970,2
- средне и долгосрочные		46,7		0,0			46,7

Показатели финансовой устойчивости Кыргызской Республики⁴¹

(в процентах)

	2010	2011	2012
Банковский сектор			
<i>Показатели достаточности капитала</i>			
Нормативный капитал к активам, взвешенным по риску	30,5	30,3	28,3
Капитал первого уровня к активам, взвешенным по риску	26,0	24,6	22,3
Собственный капитал к совокупным активам	21,7	21,6	19,7
Отношение необслуживаемых займов* к собственному капиталу	33,1	21,9	16,8
Собственный капитал к совокупным обязательствам	27,7	27,6	24,4
<i>Качество активов</i>			
Отношение необслуживаемых займов* к ссудному портфелю	15,8	10,2	7,2
Сформированные провизии к ссудному портфелю	12,8	8,4	6,7
Сформированные провизии по необслуживаемым займам к необслуживаемым займам	67,7	61,6	64,9
Отношение валютных займов к ссудному портфелю	55,7	55,2	53,7
<i>Показатели рентабельности</i>			
Рентабельность активов (ROA)	1,2	3,0	3,0
Рентабельность капитала (ROE)	7,1	17,7	18,5
Процентная маржа к валовому доходу	48,9	45,0	44,7
Непроцентные расходы к валовому доходу	68,4	56,3	54,5
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам	43,9	53,3	51,8
Спрэд между справочными ставками по депозитам и кредитам	8,2	9,4	8,0
<i>Показатели ликвидности</i>			
Отношение высоколиквидных ликвидных активов к совокупным активам	36,1	35,0	36,8
Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам	72,8	74,9	80,0
Отношение депозитов клиентов к совокупным займам (без учета межбанковских)	67,1	67,8	68,8
<i>Чувствительность к рыночному риску</i>			
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	-10,3	4,1	2,4
Другие финансовые корпорации**			
Отношение активов к совокупным активам финансовой системы	9,5	8,5	9,2
Отношение активов к ВВП	7,7	7,1	6,7

⁴¹ Индикаторы финансовой устойчивости рассчитаны согласно методологии МВФ («Руководство по составлению показателей финансовой устойчивости», МВФ 2007).

продолжение

	2010	2011	2012
Корпоративный сектор (средние и крупные предприятия)			
Рентабельность активов (ROA)	2,9	5,9	6,7
Рентабельность капитала (ROE)	6,2	12,7	16,3
Отношение совокупных обязательств к собственному капиталу (левераж)***	2,2	2,1	2,1
Коэффициент текущей ликвидности	1,3	1,4	1,4
Сектор домашних хозяйств			
отношение долга домашних хозяйств к ВВП	9,2	10,3	10,1
отношение долга домашних хозяйств к располагаемому доходу	13,1	15,8	14,9

Источник: НБКР, НСК КР, расчёты: НБКР

* - под необслуживаемыми займами понимаются классифицированные кредиты

** - другие финансовые корпорации представлены НФКУ

*** - собственный капитал корпоративного сектора представлен без учета акций "

Глоссарий и список сокращений

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Прожиточный минимум – стоимостная оценка минимального набора материальных благ и услуг, равных по величине стоимости минимальной потребительской корзины, необходимых для обеспечения жизнедеятельности человека и сохранения его здоровья, а также суммы обязательных платежей и сборов.

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

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

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

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

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

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

АБР – Азиатский банк развития

ВВП – валовой внутренний продукт

ГРС ПКР – Государственная регистрационная служба при Правительстве Кыргызской Республики

ГСМ – горюче-смазочные материалы

ГЦБ – Государственные ценные бумаги

ЗАО – закрытое акционерное общество

ИПЦ – индекс потребительских цен

КР – Кыргызская Республика

КФБ – Кыргызская фондовая биржа

МВФ – Международный Валютный Фонд

МФ КР – Министерство финансов Кыргызской Республики

НБКР – Национальный банк Кыргызской Республики

НСК КР – Национальный статистический комитет Кыргызской Республики

НФКУ – Небанковские финансово-кредитные учреждения

НЦБ – Негосударственные ценные бумаги

ОАО – открытое акционерное общество

РППУ – резервы на покрытие потенциальных потерь и убытков

СНГ – Содружество Независимых Государств

СФРБ – Специализированный фонд рефинансирования банков

США – Соединённые Штаты Америки

ФАО – Продовольственная сельскохозяйственная организация ООН

ЦБРФ – Центральный банк Российской Федерации

млн. – миллион

млрд. – миллиард

п.п. – процентные пункты

тыс. – тысяч