



**Национальный банк  
Кыргызской Республики**

---

**ОТЧЕТ О СТАБИЛЬНОСТИ  
ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ  
по итогам первого полугодия 2024 года**

**Ноябрь 2024**

---

**Бишкек**

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель	Козубеков А.А.
Члены совета	Алиев Б.К.
	Абдраимов Э.Ч.
	Абдырахманов М.И.
	Карабаева А.М.
	Капаркул уулу У.
	Мамбеткул кызы А.
Ответственный секретарь	Орозалиев А.О.

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

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2024

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

По вопросам, связанным с содержанием публикации, обращаться по адресу:

г. Бишкек, пр. Чуй, 168  
Национальный банк Кыргызской Республики  
Отдел мониторинга финансовой стабильности  
телефон: (+996 312) 66-91-67  
факс: (+996 312) 61-07-30  
электронная почта: aorozaliev@nbkr.kg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ .....</b>	<b>6</b>
<b>ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ .....</b>	<b>8</b>
<b>I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ КОНЪЮНКТУРА .....</b>	<b>9</b>
1.1. Макроэкономические условия и риски.....	9
1.2. Структура финансового сектора.....	12
1.3. Состояние финансовых рынков.....	14
1.3.1. Состояние валютного и денежного рынков.....	14
1.3.2. Состояние рынка ценных бумаг.....	16
1.4. Рынок недвижимости .....	17
<b>II. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.....</b>	<b>23</b>
2.1. Основные тенденции развития банковского сектора .....	23
2.2. Риски банковского сектора.....	26
2.2.1. Кредитный риск.....	26
2.2.2. Риск ликвидности .....	31
2.2.3. Риск концентрации.....	32
2.2.4. Валютный риск.....	33
2.2.5. Процентный риск .....	35
2.2.6. Риск «заражения» .....	36
2.2.7. Страновой риск .....	37
2.3. «Обратные» стресс-тесты банковского сектора.....	38
2.3.1. «Обратное» стресс-тестирование кредитного риска .....	38
2.3.2. «Обратное» стресс-тестирование риска ликвидности .....	39
2.3.3. «Обратное» стресс-тестирование рыночных рисков .....	40
<b>III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ .....</b>	<b>41</b>
3.1. Основные тенденции .....	41
3.2. Риски небанковских финансово-кредитных организаций .....	44
3.3. Стресс-тестирование сектора НФКО .....	48
<b>IV. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ .....</b>	<b>50</b>
<b>V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА.....</b>	<b>53</b>
<b>ГЛОССАРИЙ .....</b>	<b>55</b>
<b>СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ .....</b>	<b>56</b>

## **ВВЕДЕНИЕ**

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

Под финансовой стабильностью в настоящем издании понимается слаженная и бесперебойная деятельность финансовых учреждений, финансовых рынков и платежных систем, позволяющая выполнять функции финансового посредничества даже в условиях финансовых дисбалансов и шоков.

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

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

## **СПИСОК ВСТАВОК**

Вставка 1. Индекс доступности жилья .....	21
Вставка 2. Стресс-тестирование влияния изменения цен на рынке недвижимости на банковский сектор.....	22
Вставка 3. Результаты статистического наблюдения коммерческих банков: кредитование .....	28
Вставка 4. Результаты статистического наблюдения коммерческих банков: крупнейшие клиенты.....	29
Вставка 5. Кредитные и валютные риски .....	34
Вставка 6. Оценка деятельности сектора НФКО на основе индексов концентрации .....	46

## ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

В первом полугодии 2024 года сохранилась высокая экономическая активность. Основными драйверами роста ВВП стали секторы услуг и строительства.

Государственный бюджет в первом полугодии 2024 года исполнен с профицитом в 6,9 процента к ВВП, что было обусловлено опережающими темпами роста доходов над расходами. Это объясняется экономическим ростом в стране и принимаемыми мерами по улучшению налогового администрирования, а также ростом неналоговых доходов.

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

В первом полугодии 2024 года наблюдалось ухудшение качества кредитного портфеля банковского сектора по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Высокий уровень адекватности капитала банковской системы свидетельствует о наличии потенциала для дальнейшего повышения уровня финансового посредничества, эффективности функционирования и обеспечения устойчивости банковского сектора в будущем.

Результаты эконометрического моделирования и моделирования финансового прогноза по-прежнему отражают наличие запаса финансовой прочности по итогам первого полугодия 2024 года. По результатам «обратного» стресс-тестирования банковский сектор может выдержать существенное ухудшение качества кредитного портфеля и макроэкономические шоки.

Состояние системы небанковских финансово-кредитных организаций оценивается как умеренно устойчивое. Отмечается рост следующих показателей: активов, кредитного портфеля, ресурсной базы. Результаты стресс-тестирования указывают, что кредитный риск сектора небанковских финансово-кредитных организаций является умеренным.

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

В отчетном периоде развитие нормативной правовой базы, регулирующей деятельность финансово-кредитных организаций, было направлено на совершенствование исламских принципов финансирования, развитие условий предоставления банковских услуг, развитие системы кредитования, защиты прав потребителей.

## I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ КОНЪЮНКТУРА

### 1.1. Макроэкономические условия и риски

*В Кыргызской Республике в первом полугодии 2024 года отмечалась высокая экономическая активность. Прирост экономики был обеспечен главным образом секторами услуг и строительства. Рост реальных доходов населения и чистого притока денежных переводов продолжал оказывать влияние на расширение внутреннего потребления.*

*Своевременно принятые меры денежно-кредитной политики способствовали устойчивому снижению уровня инфляции.*

*Фискальный сектор экономики характеризовался превышением доходной части бюджета над расходной.*

#### *Внешние условия*

Глобальная экономика сохраняла свою низкую активность ввиду экономических и геополитических вызовов последних лет. Из-за ужесточения денежно-кредитной политики ведущими странами мировая инфляция имела некоторую тенденцию к снижению, однако уровень базовой инфляции<sup>1</sup> в большинстве стран мира сохранялся устойчивым на повышенных значениях.

В странах – торговых партнерах Кыргызской Республики экономическое развитие оставалось неоднозначным. В Российской Федерации наряду с положительными темпами роста экономики наблюдалось ускорение инфляции. В Казахстане отмечалось снижение экономической активности, при этом показатель годовой инфляции имел нисходящую динамику.

#### *Внутренние условия*

##### *Валовой внутренний продукт*

В первом полугодии 2024 года в Кыргызской Республике наблюдалась устойчивая тенденция ускоренного экономического роста – прирост реального ВВП страны составил 8,1 процента (в первом полугодии 2023 года – 2,2 процента). По итогам отчетного периода номинальный объем ВВП страны (ВВП в текущих ценах) составил 559,7 млрд сомов. Дефлятор ВВП сложился на уровне 6,8 процента, или на 13,1 п.п. ниже, чем в аналогичном периоде 2023 года.

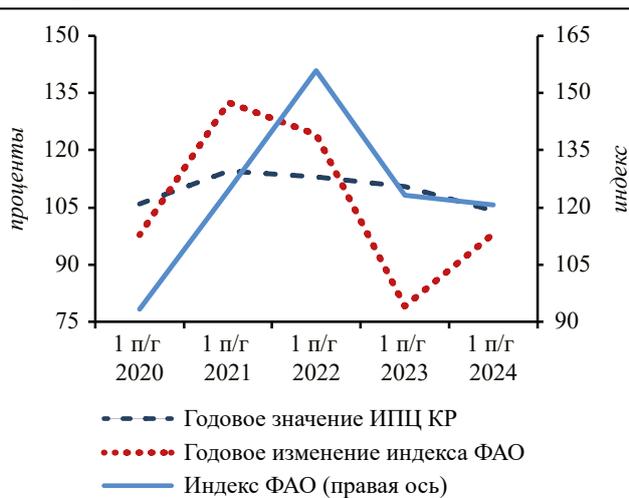
Динамика роста наблюдалась во всех секторах экономики, главным образом в секторах услуг и строительства. Ключевым фактором активизации в строительном секторе, выросшем на 48,5 процента, стала высокая инвестиционная деятельность, достигшая по темпам прироста 54,7 процента (против 10,2 процента в январе – июне 2023 года). Сектор услуг увеличился на 7,7 процента, в основном за счет роста оптовой и розничной торговли на 18,3 процента. Торговля выросла за счет увеличения потребительского спроса, поддержанного сохраняющимися положительными темпами прироста реальной заработной платы, потребительского кредитования и роста чистого притока трансграничных денежных переводов в страну.

Промышленный сектор демонстрировал тенденцию замедления темпов прироста, составившего 0,9 процента по итогам шести месяцев 2024 года ввиду замедления роста обрабатывающих производств и снижения добычи полезных ископаемых.

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

## Инфляция

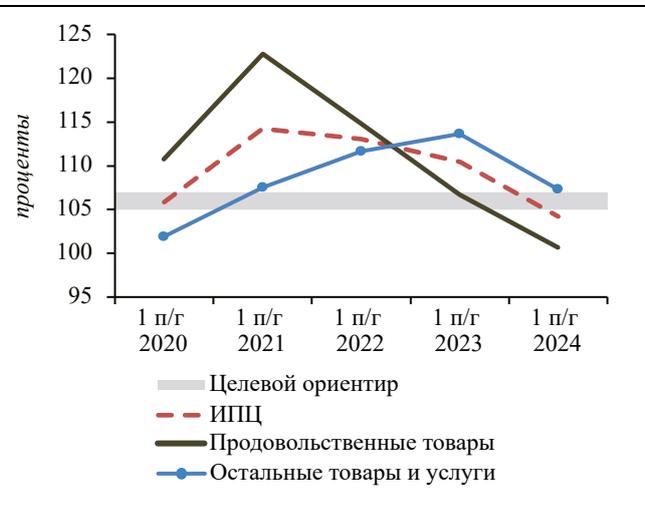
График 1.1.1. Динамика ИПЦ в Кыргызской Республике и индекса ФАО



Источник: НСК КР

Влияние глобальных климатических изменений, нестабильность на рынке энергетических ресурсов и политические риски остаются основными факторами, способствующими росту цен на мировых рынках продовольствия.

График 1.1.2. ИПЦ в Кыргызской Республике (годовое значение, июнь 2024 года к июню 2023 года)



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

Инфляция в непродовольственной группе товаров связана с устойчивым ростом потребительского спроса, колебаниями цен на мировых рынках нефтепродуктов и мерами тарифной политики. Рост цен в группах «рестораны и гостиницы», «здравоохранение», «разные товары и услуги», «образование», «отдых, развлечения и культура» и в сфере ЖКХ препятствует более быстрому замедлению цен на услуги. Рост цен в группе «алкогольная и табачная продукция» обусловлен ежегодным повышением акциза.

В первом полугодии 2024 года индекс ФАО продемонстрировал умеренный рост, однако оказался ниже показателя аналогичного периода 2023 года. Мировые цены на зерновые и растительные масла росли ввиду неблагоприятных погодных условий в ключевых регионах-производителях и увеличения мирового спроса. Цены на сахар показали значительное увеличение, что связано с проблемами в производстве сахара в основных странах-производителях, увеличением мирового спроса и нестабильностью в поставках. Цены на мясо и молочную продукцию также показали рост, хотя и не столь значительный, что было вызвано сохраняющимся высоким спросом со стороны основных стран-импортеров.

В первом полугодии 2024 года в Кыргызской Республике плавное снижение показателя годовой инфляции сохранилось. Согласно данным НСК КР, в июне 2024 года инфляция в годовом выражении составила 4,5 процента, снизившись с 7,3 процента в декабре 2023 года. Структура формирования годового показателя инфляции по итогам рассматриваемого периода выглядит следующим образом: прирост цен на продовольственные товары составил 1,2 процента, на непродовольственные товары – 7,4 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 9,7 процента, на услуги – 6,9 процента.

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

Наблюдается значительное сокращение численности незанятого населения, состоящего на учете в органах государственной службы занятости в поисках работы. На 1 июля 2024 года зарегистрировано 81,5 тыс. безработных, что по сравнению с аналогичной датой 2023 года меньше на 17,8 процента. Количество зарегистрированных безработных из общей численности незанятого населения также сократилось в большей степени до 58,2 тыс. человек, или на 22,2 процента меньше.

Уровень зарегистрированной безработицы в общей численности рабочей силы в первом полугодии 2024 года составил 2,1 процента от экономически активного населения, снизившись на 0,7 п.п. по сравнению с показателем первого полугодия 2023 года.

В целом в отчетном периоде динамика роста заработной платы по всем видам экономической деятельности была положительной. В рассматриваемом периоде среднемесячная номинальная заработная плата одного работника составила 35,3 тыс. сомов, увеличившись на 10,6 процента по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом реальная заработная плата в отчетном периоде выросла на 5,2 процента.

### ***Государственный бюджет***

В рассматриваемом периоде государственный бюджет продемонстрировал существенный рост профицита бюджета до 38,9 млрд сомов, или 6,9 процента к ВВП по сравнению с аналогичными периодами за последние 3 года. Такие результаты объяснялись опережающими темпами роста поступлений в бюджет по сравнению с расходами на фоне расширения экономической активности в стране вкупе с ранее принятыми мерами по фискализации налоговых и таможенных процедур. Так, текущие доходы бюджета возросли на 24,7 процента, до 220,7 млрд сомов. В общем объеме поступлений в бюджет 80,4 процента занимали поступления от НДС, налогов на доходы и прибыль и неналоговых доходов. При этом рост неналоговых доходов обеспечен за счет перечисления прибыли Национального банка в республиканский бюджет на сумму 12,4 млрд сомов.

Вместе с тем текущие расходы бюджета возросли всего на 9,8 процента, составив 151,0 млрд сомов, а чистые капитальные расходы государства, напротив, сократились на 9,7 процента, до 30,9 млрд сомов. При этом наибольший вклад в увеличение текущих расходов внесла статья «другие расходы» в результате перечисления денежных средств в Стабилизационный фонд Кыргызской Республики на сумму 7,1 млрд сомов.

Кабинет Министров Кыргызской Республики с начала 2024 года продолжил активно наращивать объемы выпуска государственных ценных бумаг, доля которых в общем объеме государственного долга выросла с 25,8 процента на конец 2023 года до 29,2 процента на конец июня 2024 года. Государственный внешний долг с начала отчетного периода сократился с 33,7 до 30,9 процента к ВВП на конец июня 2024 года, в абсолютном выражении снизился на 3,2 процента, составив 4,5 млрд долларов США. В итоге общее чистое финансирование дефицита бюджета сложилось в размере (-)3,7 млрд сомов за счет превышения погашений по внешним обязательствам по сравнению со сложившимся положительным сальдо по внутреннему финансированию на сумму 3,8 млрд сомов.

### ***Макроэкономические риски***

Высокая неопределенность внешней среды и геополитическая напряженность в мире остаются основными рисками возможного воздействия на экономику страны.

Несмотря на сохраняющуюся тенденцию снижения темпов инфляции с начала 2023 года, сохраняются риски, связанные с повышенным внутренним спросом и умеренным ростом цен на мировых рынках продовольствия, в результате негативного воздействия неблагоприятных климатических условий.

## 1.2. Структура финансового сектора

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

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

Финансовые институты	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023	1 п/г 2024
<b>Коммерческие банки</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>21</b>
<b>Другие финансовые компании, в т.ч.:</b>	<b>627</b>	<b>607</b>	<b>611</b>	<b>752</b>	<b>863</b>
<b>Небанковские финансово-кредитные организации (НФКО), в т.ч.:</b>	<b>627</b>	<b>607</b>	<b>611</b>	<b>752</b>	<b>863</b>
Микрофинансовые организации, в т.ч.:	134	134	130	129	113
микрокредитные компании	87	87	85	86	68
микрокредитные агентства	38	38	35	34	35
микрофинансовые компании	9	9	10	9	10
Специализированные финансово-кредитные организации	1	1	1	1	1
Кредитные бюро	2	2	2	2	2
Кредитные союзы	93	91	86	83	79
Обменные бюро	396	377	390	535	667
ОАО «Гарантийный фонд»	1	1	1	1	1
Жилищно-сберегательные кредитные компании	-	1	1	1	0
<b>Страховые компании*</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>-</b>
<b>Инвестиционные фонды*</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Фондовые биржи*</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Пенсионные фонды*</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

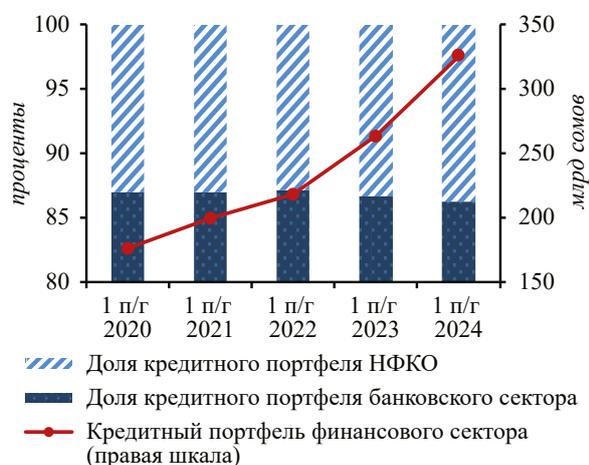
Источник: КБ, НФКО, НСК КР, Госфиннадзор.

\* Данные на конец года.

По итогам первого полугодия 2024 года активы банков и небанковских финансово-кредитных организаций (НФКО) составили 790,6 млрд сомов, или 60,6 процента к ВВП.

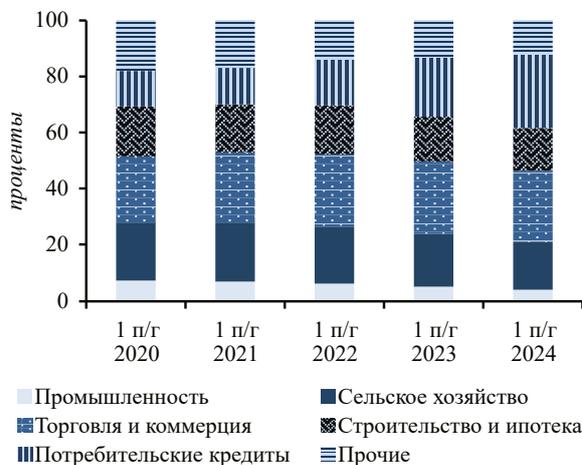
Совокупный кредитный портфель финансового сектора по итогам первого полугодия 2024 года составил 320,5 млрд сомов, или 25,0 процента к ВВП. Доля кредитов банков в кредитном портфеле финансового сектора по итогам первого полугодия 2024 года составила 86,0 процента (График 1.2.1).

**График 1.2.1. Структура кредитного портфеля**



Источник: КБ и НФКО

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



Источник: КБ и НФКО

В отраслевой структуре кредитного портфеля коммерческих банков по-прежнему сохраняется высокая концентрация кредитов в сфере торговли, а в НФКО – в потребительских кредитах. Совокупная доля кредитного портфеля финансового сектора в указанных отраслях экономики по итогам первого полугодия 2024 года достигла 51,5 процента от общего объема кредитов и составила 167,6 млрд сомов (График 1.2.2).

### 1.3. Состояние финансовых рынков

На внутреннем валютном рынке гибкость обменного курса сохранялась. В течение отчетного периода наблюдалось превышение объемов предложения иностранной валюты над спросом на нее.

В результате смягчения процентной политики Национального банка с конца апреля 2024 года межбанковский денежный рынок характеризовался снижением краткосрочных процентных ставок, которые находились около нижней границы установленного Национальным банком процентного коридора. На межбанковском денежном рынке наблюдалось снижение активности по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, при этом рынок нот Национального банка отмечался расширением объемов операций. Сделки на рынке государственных ценных бумаг характеризовались меньшими объемами по сравнению с межбанковским рынком кредитных ресурсов и валютным рынком.

#### 1.3.1. Состояние валютного и денежного рынков

##### Валютный рынок

График 1.3.1.1. Динамика интервенций Национального банка на валютном рынке

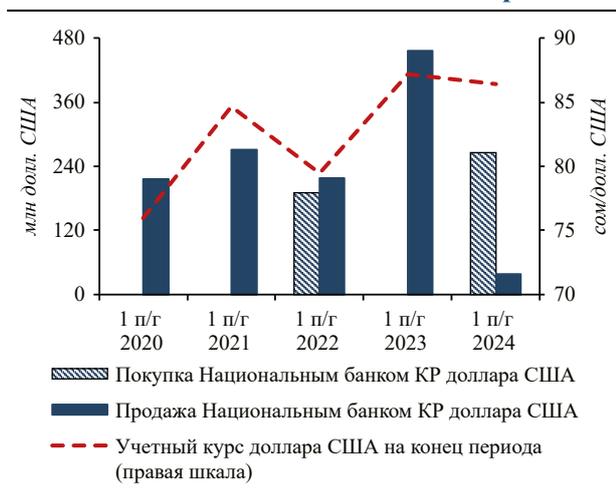
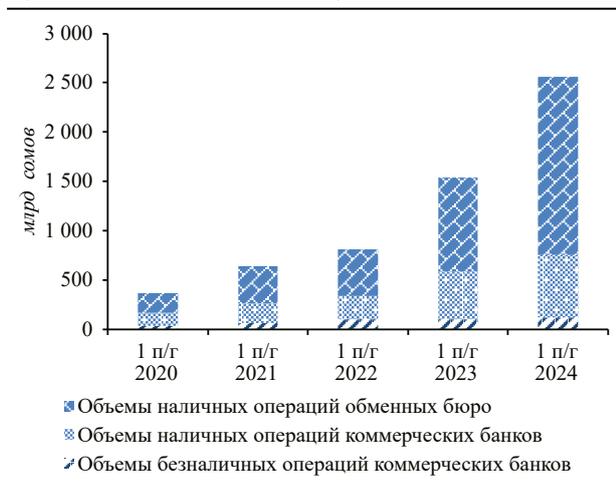


График 1.3.1.2. Объем покупки и продажи иностранной валюты по видам операций (в сомовом эквиваленте)



Источник: НБКР

В первом полугодии 2024 года на внутреннем валютном рынке наблюдалась динамика укрепления национальной валюты.

По состоянию на конец июня 2024 года официальный курс доллара США к сому составил 86,4454 сома за доллар США, снизившись на 3,0 процента по сравнению с показателем на конец 2023 года.

С середины первого полугодия 2024 года на валютном рынке наблюдались увеличение предложения иностранной валюты над спросом на нее и соответствующее расширение диапазона колебаний официального обменного курса, который в первом полугодии 2024 года составил 86,4454-89,5100 сома (3,1 сома) за доллар США, тогда как диапазон колебаний в аналогичном периоде 2023 года составлял 85,6800-87,5900 сома (1,9 сома) за доллар США.

В целях сглаживания резких колебаний обменного курса Национальный банк в первом полугодии 2024 года провел валютные интервенции по продаже иностранной валюты на сумму 38,5 млн долларов США (-91,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2023 года).

Общий объем операций коммерческих банков и обменных бюро по покупке и продаже иностранной валюты на валютном рынке с учетом операций с нерезидентами возрос за отчетный период на 66,0 процента, до 2,6 трлн в сомовом эквиваленте. Увеличение объема операций отмечалось по всем основным валютам (доллар, российский рубль, тенге, юань),

при этом объемы валютных операций с евро практически не изменились. Изменилась структура операций в разрезе валют: основную долю занимали сделки по покупке-продаже российских рублей (их доля по сравнению с аналогичным показателем 2023 года снизилась с 52,4 до 50,3 процента), доля операций по покупке-продаже долларов США также снизилась с 45,3 до 43,5 процента, доля операций в казахских тенге снизилась с 0,05 до 0,03 процента, между тем доля операций с юанем увеличилась с 0,01 до 4,7 процента.

Основная часть операций продолжает проводиться в наличной форме (95,3 процента (+2,0 п.п.)), при этом в структуре наличных операций наибольшую долю, как и ранее, занимают наличные операции обменных бюро, что было в большей мере связано со складывающейся ситуацией на внутреннем валютном рынке. В разрезе валют в номинале объемы операций по покупке и продаже иностранной валюты увеличились по всем видам валют, кроме евро.

### *Денежный рынок*

Активность на межбанковском кредитном рынке в первом полугодии 2024 года была ниже показателя за первое полугодие 2023 года.

В первом полугодии 2024 года объем сделок на межбанковском кредитном рынке составил 7,7 млрд сомов, что на 49,1 процента ниже, чем в соответствующем периоде 2023 года. В обзорном периоде стандартные сделки в национальной и иностранной валютах не проводились, таким образом все сделки были проведены на условиях репо. Средневзвешенная ставка на межбанковском рынке составила 10,42 процента (-0,6 п.п.), снижение ставки по сравнению с аналогичным периодом 2023 года объясняется смягчением денежно-кредитной политики во II квартале 2024 года. Средневзвешенные сроки составили 5 дней, увеличившись с 3 дней в аналогичном периоде 2023 года.

Банковский сектор для покрытия временных разрывов ликвидности прибегал к межбанковским заимствованиям, потребность в краткосрочных кредитных ресурсах Национального банка полностью отсутствовала. В первом полугодии 2024 года кредиты овернайт не выдавались. Валовый объем размещения средств коммерческих банков на депозиты овернайт составил 4 005,4 млрд сомов (среднедневной объем – 33,9 млрд сомов), что в 2,1 раза больше по сравнению с первым полугодием 2023 года.

### 1.3.2. Состояние рынка ценных бумаг

В первом полугодии 2024 года на площадке Национального банка краткосрочный сегмент рынка государственных ценных бумаг характеризовался одномоментной резкой активностью участников и был представлен только государственными казначейскими векселями (ГКВ) со сроком обращения 12 месяцев<sup>2</sup>, при этом значительно увеличились объемы спроса и продаж государственных ценных бумаг по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

По итогам аукционов, а также проведенных доразмещений объем продаж ГКВ в первом полугодии 2024 года составил 1,0 млрд сомов по средневзвешенной доходности 12,20 процента.

Долгосрочные государственные ценные бумаги пользуются спросом в основном у институциональных инвесторов. Объем предложения ГКО на аукционах по итогам первого полугодия 2024 года увеличился на 42,0 процента по сравнению с первым полугодием 2023 года, составив 23,1 млрд сомов, общий объем продаж ГКО с учетом доразмещений увеличился на 94,3 процента, до 20,9 млрд сомов.

Средневзвешенная доходность ГКО (без учета 2-летних ГКО) сохранила тенденцию роста, обусловленную продажей бумаг со среднесрочными сроками обращения, и сложилась на уровне 16,2 процента (+0,4 п.п.).

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

В отчетном периоде сохранялся высокий уровень избыточной ликвидности в банковской системе, при таких условиях рынок нот Национального банка демонстрировал увеличившиеся показатели спроса, предложения и продаж нот по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. В отчетном периоде рынок нот Национального банка был представлен 7-, 28-, 91- и 182-дневными нотами. В первом полугодии 2024 года наибольший объем продаж пришелся на ноты Национального банка со сроком обращения 7 дней, при этом с небольшим отрывом активный интерес участников был направлен на 28-дневные ноты (в аналогичном периоде 2023 года наиболее востребованными были 14-дневные ноты). В условиях высокого спроса на ноты Национального банка с апреля 2024 года наблюдалось снижение доходности по всем срочностям нот. Средневзвешенная доходность по нотам снизилась с 12,23 процента в ноябре до 12,12 процента в декабре 2023 года и до 10,6 процента в январе – июне 2024 года.

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

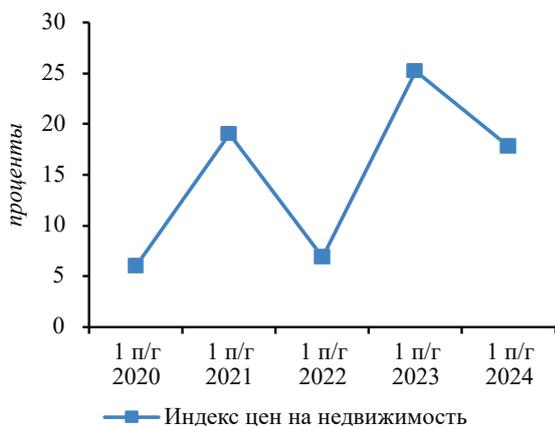
## 1.4. Рынок недвижимости

На рынке недвижимости Кыргызской Республики по итогам первого полугодия 2024 года наблюдается замедление темпа прироста индекса цен на недвижимость, обусловленное более низкими по сравнению с аналогичным периодом 2023 года темпами роста цен на индивидуальные дома (увеличение цен на 12,8 процента) и квартиры (увеличение на 23,3 процента).

В отчетном периоде отмечается увеличение индекса доступности жилья с 7,4 до 8,1 года, обусловленное опережением темпов прироста цен на недвижимость (23,3 процента) над темпами прироста среднемесячной номинальной заработной платы (10,3 процента). Данный факт свидетельствует об ухудшении ситуации с доступностью недвижимости. Риски для финансового сектора со стороны рынка недвижимости остаются умеренными, что обусловлено невысокой долей ипотечных кредитов<sup>3</sup> в общем кредитном портфеле банков.

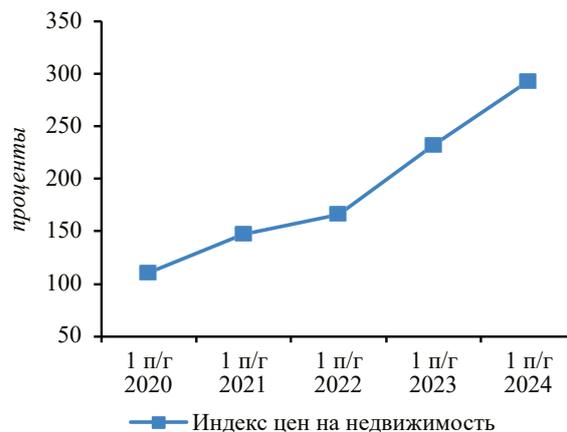
По результатам первого полугодия 2024 года в Кыргызской Республике отмечались замедление темпа прироста индекса цен на жилую недвижимость с 25,2 до 17,8 процента и рост базисного индекса цен на жилую недвижимость с 232,2 до 293,3 процента. Это связано с ростом цен на индивидуальные жилые дома на 12,8 процента и цен на квартиры на 23,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

График 1.4.1. Темп прироста индекса цен на рынке жилой недвижимости



Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР

График 1.4.2. Темп прироста базисного индекса цен на рынке жилой недвижимости<sup>4</sup>



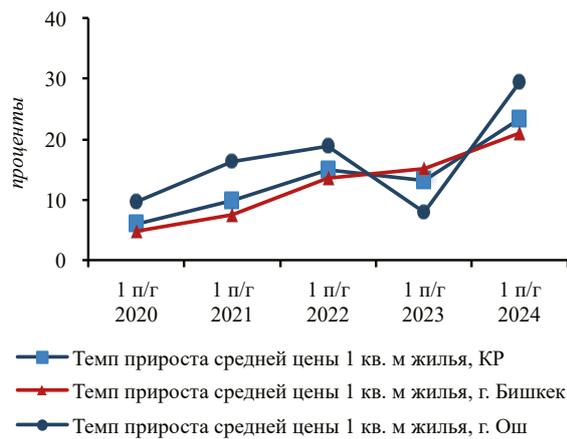
Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР

По состоянию на 30 июня 2024 года средняя цена 1 кв. м жилья (квартиры) в г. Ош повысилась на 29,5 процента (до 70,2 тыс. сомов), в г. Бишкек – на 21,0 процента (до 90,4 тыс. сомов) по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Средняя цена 1 кв. м индивидуальных жилых домов в г. Ош снизилась на 7,7 процента (до 95,1 тыс. сомов), в г. Бишкек повысилась на 24,7 процента (до 113,7 тыс. сомов) по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

<sup>3</sup> В условиях Кыргызской Республики в настоящее время под ипотечным кредитом подразумевается, как правило, долгосрочный кредит, предоставляемый под залог права собственности на недвижимое имущество.

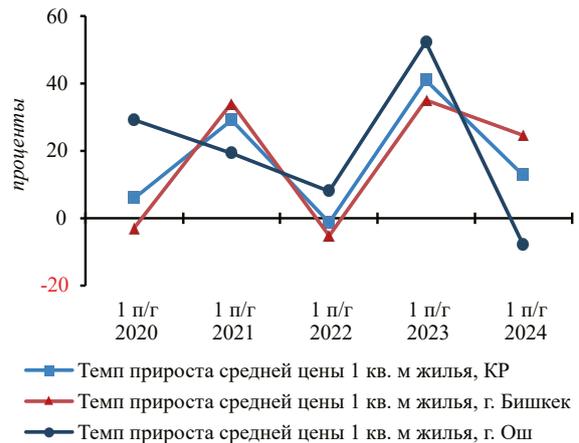
<sup>4</sup> В качестве базисного периода принят 2010 год.

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



Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР

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

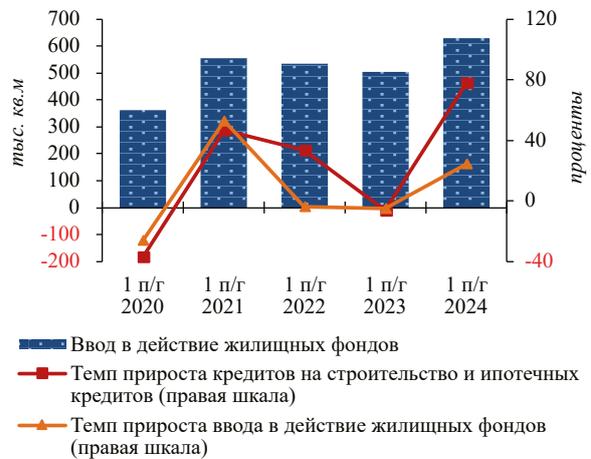


Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР

Количество сделок купли-продажи недвижимости за отчетный период уменьшилось на 13,0 процента и составило 22 110. Количество сделок купли-продажи квартир снизилось на 12,1 процента и домов – на 14,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, составив 12 503 и 9 607 сделок соответственно.

Наблюдается увеличение объема ввода в действие жилищных фондов. По итогам первого полугодия 2024 года увеличение совокупного показателя ввода в действие жилищных фондов составило 24,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, что в основном было обусловлено увеличением объемов ввода в Чуйской (72,4 процента), Джалал-Абадской (59,8 процента), Таласской (37,5 процента), Нарынской (24,0 процента) и Иссык-Кульской (23,6 процента) областях. В остальных регионах объем ввода в действие жилищных фондов снизился.

**График 1.4.5. Динамика ввода жилья в эксплуатацию и выданных кредитов на строительство и ипотеку<sup>5</sup>**



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

<sup>5</sup> Данные за период.

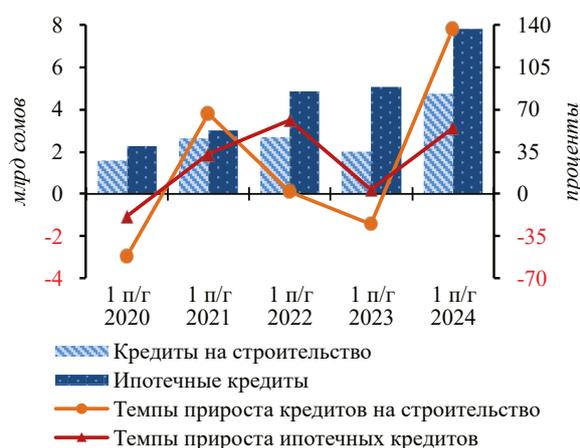
**Таблица 1.4.1. Географическая структура жилой площади, введенной в эксплуатацию**

	1 п/г 2023 г.		1 п/г 2024 г.	
	Ввод общей площади, тыс. кв. м	Удельный вес от общей площади, %	Ввод общей площади, тыс. кв. м	Удельный вес от общей площади, %
г. Бишкек и Чуйская область	168,8	33,4	220,3	35,0
г. Ош и Ошская область	111,8	22,1	108,5	17,2
Другие области КР	225,5	44,6	300,5	47,8
<b>Всего</b>	<b>506,1</b>	<b>100,0</b>	<b>629,3</b>	<b>100,0</b>

Источник: НСК КР

По состоянию на 30 июня 2024 года наблюдается увеличение объема выданных кредитов на финансирование строительства и ипотечных кредитов по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. В отчетном периоде объем выданных кредитов на строительство увеличился на 137,2 процента (до 4,8 млрд сомов), а на ипотеку вырос на 54,6 процента (до 7,8 млрд сомов). В указанных секторах наблюдается рост объемов выданных кредитов в национальной и иностранной валютах.

**График 1.4.6. Объемы выданных кредитов на строительство и ипотеку<sup>6</sup>**



Источник: КБ, НБКР

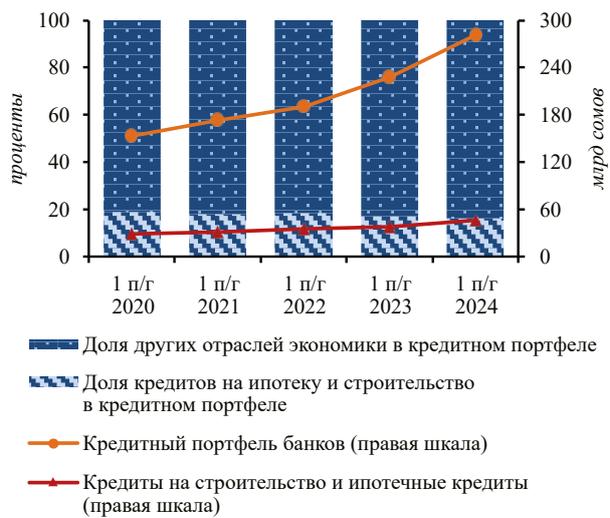
По итогам первого полугодия 2024 года строительство и ввод жилых домов осуществлялись в основном за счет средств населения (98,6 процента от их общего ввода)<sup>7</sup>.

По состоянию на 30 июня 2024 года доля кредитов на строительство и ипотеку в общем кредитном портфеле коммерческих банков составила 16,4 процента, из них на долю выданных кредитов на ипотеку приходится 11,6 процента. По сравнению с аналогичным периодом 2023 года доля кредитов на строительство и ипотеку в общем кредитном портфеле коммерческих банков уменьшилась на 0,5 п.п. (График 1.4.7).

<sup>6</sup> Данные за период.

<sup>7</sup> «Социально-экономическое положение КР (январь – июнь 2024 г.)», НСК КР.

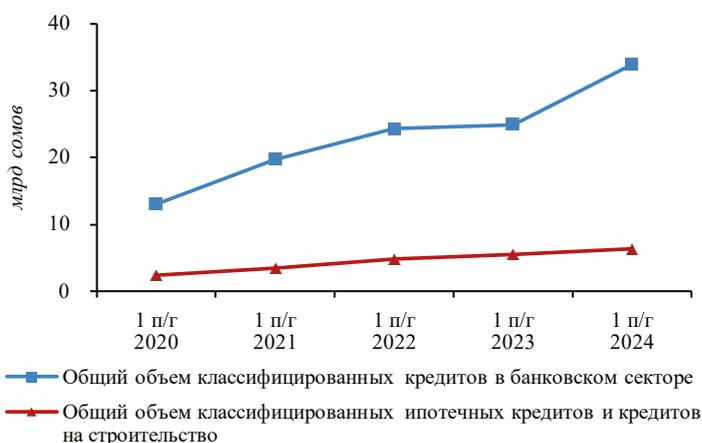
**График 1.4.7. Совокупная доля кредитов на ипотеку и строительство в кредитном портфеле коммерческих банков<sup>8</sup>**



Источник: КБ, НБКР

Совокупный объем классифицированных кредитов на ипотеку и строительство увеличился на 13,4 процента и составил 6 349,8 млн сомов. При этом совокупная доля проблемных кредитов в указанных отраслях за отчетный период уменьшилась на 3,7 п.п. и составила 18,8 процента от общего объема проблемных кредитов банковского сектора. Объем классифицированных кредитов на ипотеку и строительство в иностранной валюте увеличился на 19,9 процента и составил 4 593,9 млн сомов в основном за счет ухудшения качества выданных кредитов на строительство.

**График 1.4.8. Динамика классифицированных кредитов**



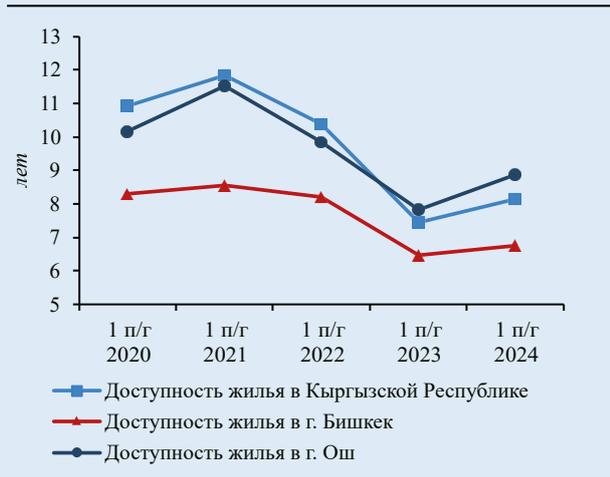
Источник: КБ

<sup>8</sup> Данные на конец периода.

### Вставка 1. Индекс доступности жилья

По состоянию на 30 июня 2024 года индекс доступности жилья в Кыргызской Республике по сравнению с аналогичным периодом 2023 года снизился за счет увеличения времени (количества лет), необходимого среднестатистической семье для накопления средств на приобретение жилья, с 7,4 до 8,1 года. Это связано с опережением темпов прироста цен на недвижимость (23,3 процента) над темпами прироста среднемесячной номинальной заработной платы (10,3 процента, График 1).

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



Источник: НСК КР, ГАЗРКГК при КМ КР, НБКР

По результатам первого полугодия 2024 года для приобретения квартиры площадью 54 кв. м в Кыргызской Республике необходимо было откладывать среднемесячную номинальную заработную плату семьи (35 298,0 сома), состоящей из трех человек, где доход получают два человека, и на которую приходится минимальный потребительский бюджет в размере 24 433,0 сома (34,6 процента от совокупного дохода семьи), в течение 8,1 года, при прочих равных условиях.

## Вставка 2. Стресс-тестирование влияния изменения цен на рынке недвижимости на банковский сектор<sup>9</sup>

По состоянию на 30 июня 2024 года в кредитном портфеле банков количество кредитов, обеспеченных заложенным недвижимым имуществом, составляет 21,3 процента от общего количества кредитов. Объем обеспечения кредитов в виде недвижимого имущества (по залоговой стоимости) составил 67,5 процента от всего залогового обеспечения кредитного портфеля.

Кредитные риски для банковского сектора обусловлены возможным снижением стоимости обеспечения в виде недвижимости ниже остатка выплат по кредиту и последующим отказом заемщика от погашения кредита. Проведение стресс-тестирования направлено на количественную оценку возможных потерь от непогашенных ссуд, а также на определение наиболее уязвимых банков.

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



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

В дополнение к стресс-тесту определен пороговый уровень снижения цены на недвижимость, при котором вероятен риск снижения прибыли банковского сектора и возникновения убытков у отдельных банков. В случае возможного снижения цен на недвижимость на 54,2 процента и отказа заемщиков от обслуживания ранее полученных кредитов, обеспеченных недвижимым имуществом, а также принятия залогового обеспечения на баланс банков с последующей их реализацией на рынке по сниженным ценам банковский сектор может столкнуться с риском снижения прибыли и возникновения убытков у отдельных банков. При этом существует вероятность, что отдельные системно значимые банки могут столкнуться с аналогичным риском в случае снижения цены на недвижимость на 58,4 процента. Риск нарушения норматива адекватности капитала банковским сектором, в том числе системно значимыми банками, можно предположить при вероятном снижении цен на недвижимость на 74,8 и 76,6 процента соответственно<sup>10</sup>.

<sup>9</sup> Стресс-тестирование проведено на основе опросных данных коммерческих банков по состоянию на 30.06.2024 г.

<sup>10</sup> В расчетах не учтена возможная разница в оценочной стоимости залоговой недвижимости банками, которая может быть меньше рыночной стоимости до 20 процентов. С учетом этого снижение порогового значения цены на недвижимость может увеличиться на 20 процентов.

## II. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

По итогам первого полугодия 2024 года наблюдался рост основных показателей банковского сектора: активов, капитала, депозитной базы и кредитного портфеля.

За рассматриваемый период отмечалось снижение уровня долларизации кредитного портфеля и депозитной базы банковского сектора по сравнению с первым полугодием 2023 года.

Банковский сектор имеет высокий уровень адекватности капитала, что свидетельствует о наличии потенциала для дальнейшего повышения уровня финансового посредничества, эффективности функционирования и обеспечения устойчивости банковского сектора в будущем.

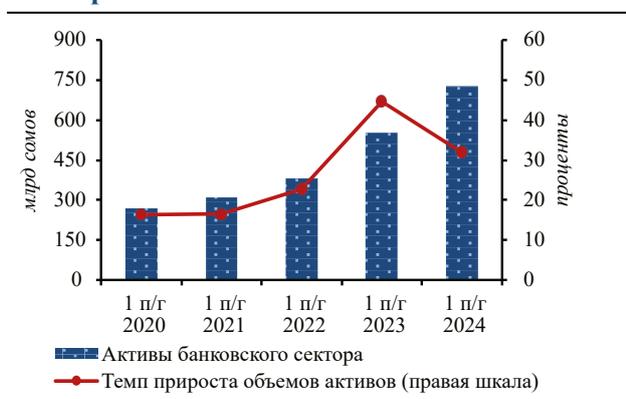
### 2.1. Основные тенденции развития банковского сектора

По состоянию на 30 июня 2024 года<sup>11</sup> на территории Кыргызской Республики действовали 21 коммерческий банк и 305 филиалов банков, в том числе 11 банков с иностранным участием в капитале, из которых 9 банков – с иностранным участием в размере более 50 процентов. Все банковские учреждения страны по виду деятельности являются универсальными.

#### Активы

В целом по итогам первого полугодия 2024 года отмечен рост объема активов банковского сектора Кыргызской Республики. Активы банковского сектора составили 727,3 млрд сомов, увеличившись по сравнению с первым полугодием 2023 года на 31,7 процента (График 2.1.1).

График 2.1.1. Динамика активов банковского сектора



Источник: НБКР

Рост активов произошел преимущественно из-за роста:

- ликвидности в виде денежной наличности и денежных средств на корреспондентских счетах на 15,5 процента, или на 33,0 млрд сомов;
- кредитного портфеля на 23,1 процента, или на 52,7 млрд сомов;
- прочие активы на 201,6 процента, или на 82,3 млрд сомов.

Удельный вес кредитного портфеля в структуре активов составил 38,6 процента, уменьшившись по сравнению с первым полугодием 2023 года на 2,7 п.п.

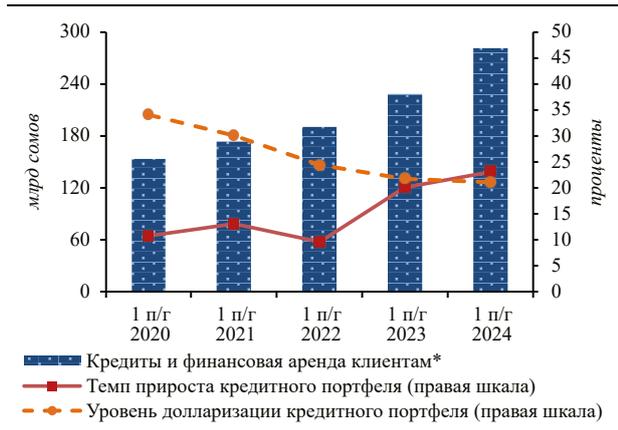
#### Кредитный портфель

Рост кредитного портфеля банков по итогам первого полугодия 2024 года по сравнению с первым полугодием 2023 года зафиксирован во всех основных отраслях экономики, за исключением сектора промышленности.

По итогам обзорного периода уровень долларизации кредитного портфеля банковского сектора снизился на 0,6 п.п. по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 21,1 процента (График 2.1.2).

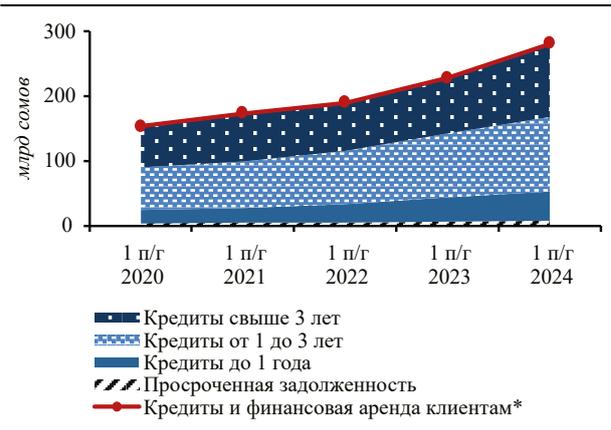
<sup>11</sup> Данные приведены согласно периодической регулятивной отчетности коммерческих банков (ПРБО).

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



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

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



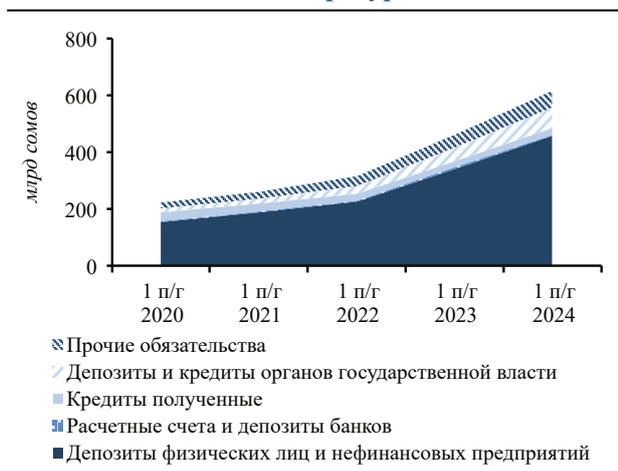
\* Без учета кредитов, предоставленных ФКО, и специального РППУ  
Источник: НБКР

В структуре кредитного портфеля по срочности основные доли выданных в первом полугодии 2024 года кредитов приходились на краткосрочные – 38,8 процента, или 64,6 млрд сомов, и среднесрочные кредиты – 32,4 процента, или 53,9 млрд сомов (График 2.1.3).

**Обязательства**

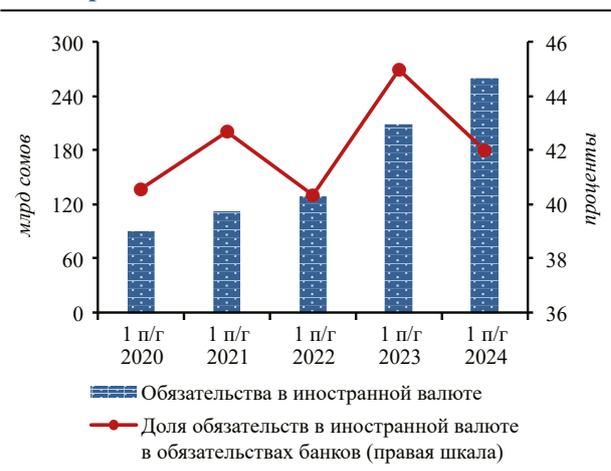
По итогам первого полугодия 2024 года обязательства банковского сектора Кыргызской Республики составили 618,3 млрд сомов, увеличившись по сравнению с первым полугодием 2023 года на 33,0 процента.

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



Источник: НБКР

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



Источник: НБКР

Депозиты физических лиц и нефинансовых предприятий по результатам рассматриваемого периода продемонстрировали рост на 34,0 процента и составили 457,6 млрд сомов (График 2.1.4). Удельный вес депозитов физических лиц и нефинансовых предприятий в обязательствах банков вырос на 0,6 п.п. и составил 74,0 процента.

Доля обязательств в иностранной валюте в общем объеме привлеченных средств за первое полугодие 2024 года снизилась на 3,0 п.п. и составила 42,0 процента (График 2.1.5).

### Финансовые результаты

По итогам первого полугодия 2024 года отмечено снижение показателей рентабельности банковского сектора по сравнению с первым полугодием 2023 года, что обусловлено превышением темпов роста активов и капитала над темпами роста прибыльности коммерческих банков:

- коэффициент доходности активов (ROA) составил 4,3 процента;
- коэффициент доходности собственного капитала (ROE) сложился на уровне 29,6 процента.

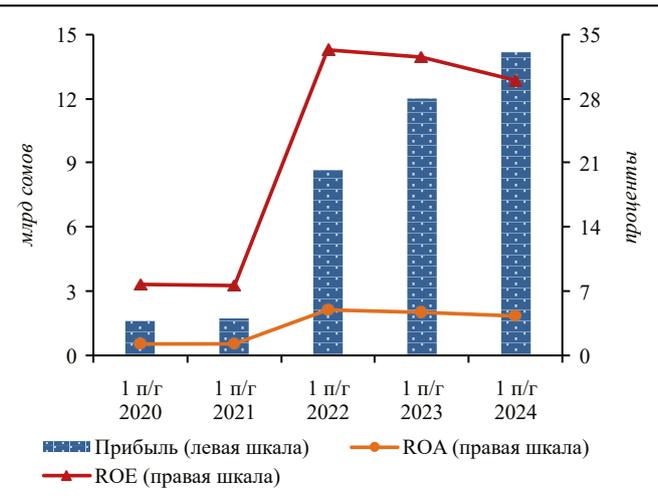
Чистая прибыль банковского сектора за первое полугодие 2024 года выросла на 17,7 процента и составила 14,2 млрд сомов (График 2.1.6).

### Адекватность капитала

При установленном минимальном значении норматива адекватности капитала на уровне 12,0 процента данный показатель по итогам первого полугодия 2024 года сложился на уровне 22,3 процента (График 2.1.7), снизившись по сравнению с первым полугодием 2023 года на 1,1 п.п.

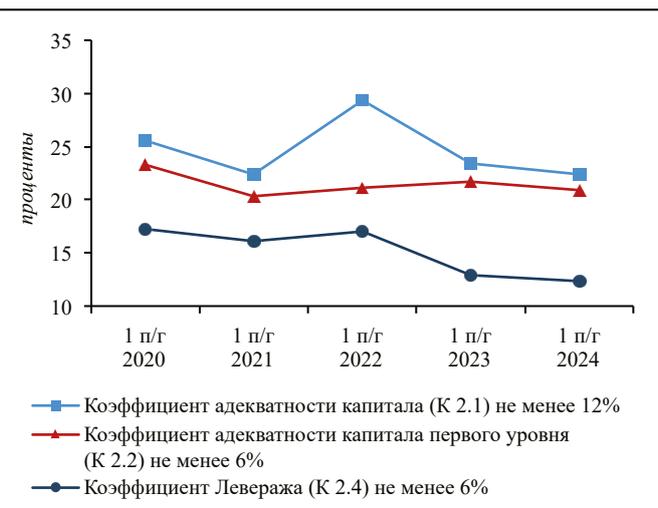
При этом фактический уровень адекватности капитала банковского сектора в целом, сформировавшийся по итогам первого полугодия 2024 года, в 1,9 раза превышал установленный норматив (не менее 12 процентов), что свидетельствует об относительной устойчивости банковского сектора к негативным шокам, а также о наличии определенного потенциала для повышения уровня финансового посредничества и эффективности функционирования банковского сектора в будущем.

График 2.1.6. Показатели рентабельности банковского сектора



Источник: НБКР

График 2.1.7. Динамика коэффициентов адекватности капитала



Источник: НБКР

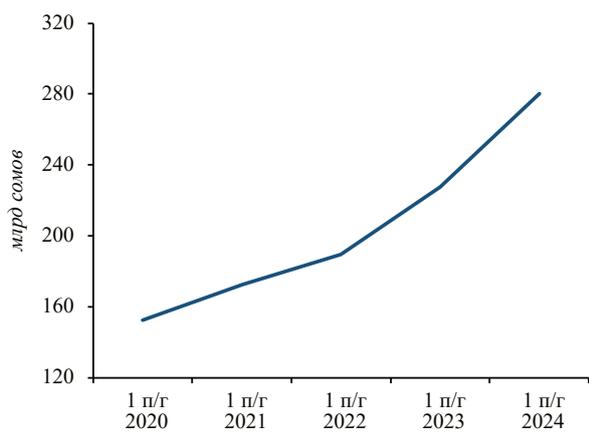
## 2.2. Риски банковского сектора

### 2.2.1. Кредитный риск

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

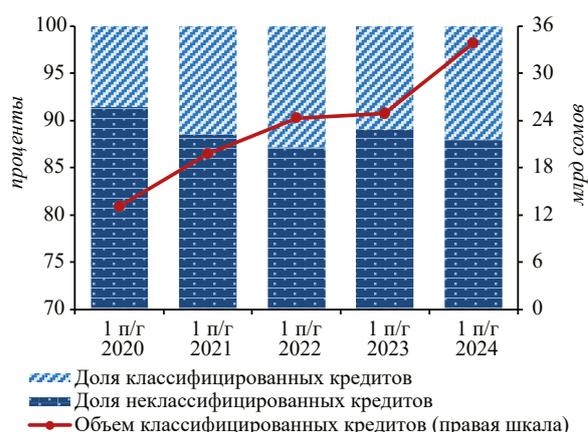
В первом полугодии 2024 года наблюдался рост кредитного портфеля, который увеличился на 23,1 процента и составил 281,1 млрд сомов (График 2.2.1). Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле банков увеличилась с 10,9 до 12,1 процента по сравнению с первым полугодием 2023 года (График 2.2.2).

**График 2.2.1. Динамика кредитного портфеля<sup>12</sup>**



Источник: НБКР

**График 2.2.2. Качество кредитного портфеля**



Источник: НБКР

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

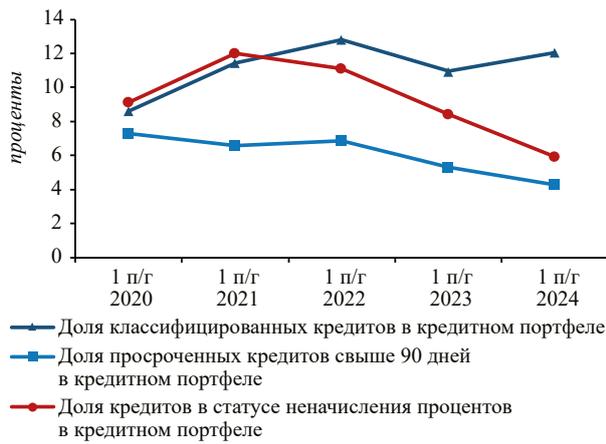
Показатель риска невозврата активов (соотношение специального резерва на покрытие потенциальных потерь и убытков (РППУ) и кредитного портфеля) снизился на 1,3 п.п. по сравнению с первым полугодием 2023 года и находился на уровне 6,2 процента.

Совокупный объем созданных резервов коммерческими банками составил 7,8 процента от общего кредитного портфеля.

При этом доля специальных РППУ в первом полугодии 2024 года составила 79,1 процента от общего объема резервов (График 2.2.4).

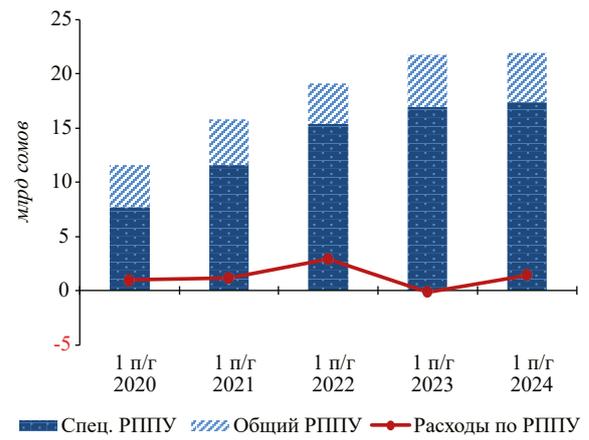
<sup>12</sup> Кредитный портфель без учета дисконта.

**График 2.2.3. Показатели качества кредитного портфеля**



Источник: НБКР

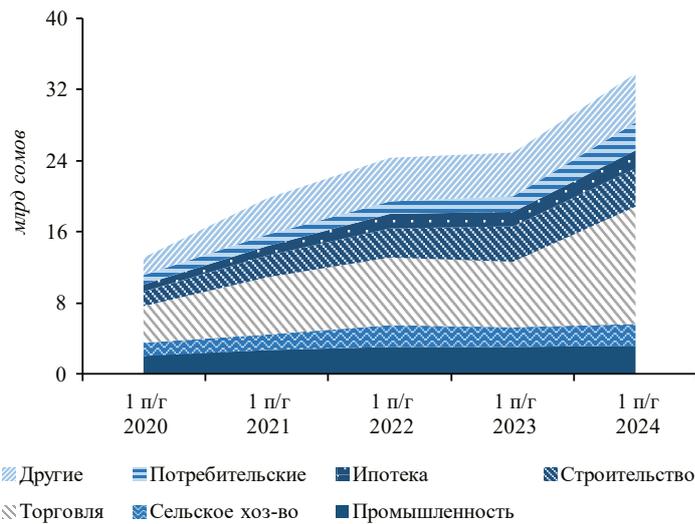
**График 2.2.4. Общие и специальные резервы**



Источник: НБКР

По состоянию на 30 июня 2024 года наибольшая концентрация кредитных рисков наблюдалась по-прежнему в отрасли торговли (График 2.2.5).

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

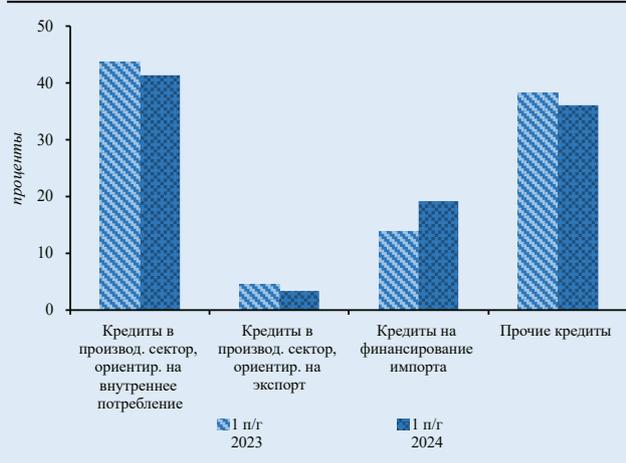


Источник: НБКР

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

Согласно проведенному анкетированию коммерческих банков, по итогам отчетного периода значительная часть выданных кредитов (41,4 процента от совокупного объема кредитов заемщиков), как и прежде, была сосредоточена в производственном секторе экономики<sup>13</sup>, что свидетельствует о влиянии кредитования на ВВП страны, при этом 19,2 процента выданных кредитов были направлены на финансирование импорта (График 1).

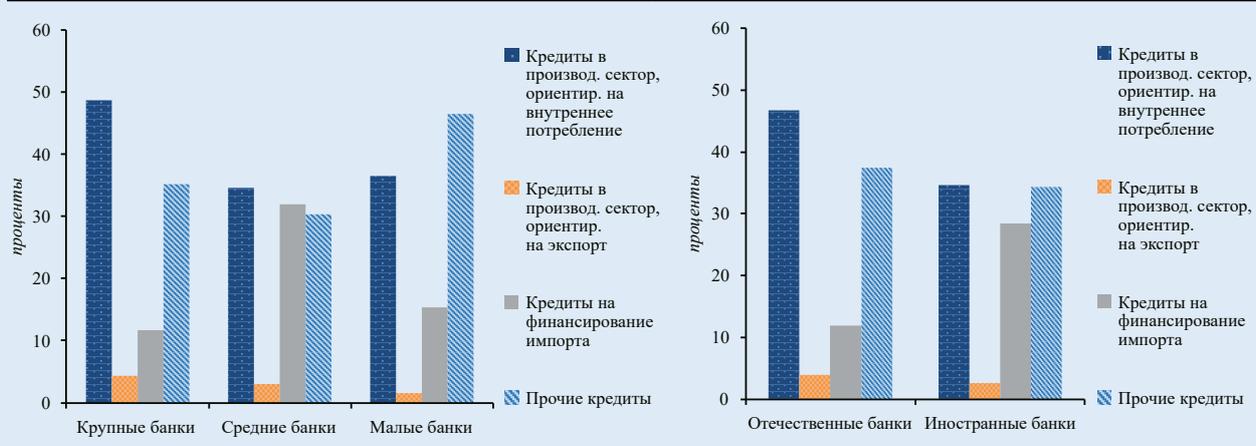
**График 1. Отраслевая структура кредитов на 30.06.2023 г.**



Источник: КБ

У отечественных банков 46,8 процента кредитного портфеля было направлено в производственный сектор (ВВП) и 11,8 процента – на финансирование импорта. Иностранные банки также большей частью кредитовали производственный сектор экономики (34,6 процента), а доля кредитов, направленных на финансирование импорта, за первое полугодие 2024 года составила 28,5 процента кредитного портфеля (График 2).

**График 2. Отраслевая структура кредитов в разрезе по группам банков на 30.06.2024 г.**



Источник: КБ

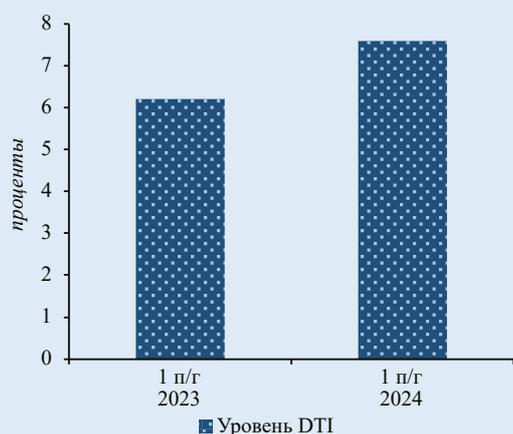
<sup>13</sup> Под производственным сектором подразумевается деятельность клиентов банков, связанная с производством товаров и услуг (строительство, услуги связи и СТО, транспортные услуги, аренда недвижимости, гостиницы, рестораны и т. д.).

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

##### Платежеспособность заемщиков

Уровень долговой нагрузки 15 крупнейших клиентов банков, рассчитываемый показателем ДТИ<sup>14</sup>, по итогам первого полугодия 2024 года составил 7,6 процента, что больше на 1,4 п.п. аналогичного показателя за 2023 год (График 1).

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



В разрезе по группам банков наибольшая долговая нагрузка наблюдалась у крупнейших заемщиков **системно значимых банков** (10,2 процента от основного дохода заемщиков) (Таблица 1). В то же время наименьший уровень долговой нагрузки был отмечен у крупнейших заемщиков **значимых банков**, который составил 3,0 процента.

Источник: КБ, НБКР

**Таблица 1. Долговая нагрузка 15 крупнейших заемщиков банков по итогам первого полугодия 2024 года**

	Банковский сектор	Системно значимые банки	Значимые банки	Ограниченно значимые банки
Остаток задолженности по кредитам, в млрд сомов	57,0	37,7	12,1	7,2
Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в процентах	19,8	23,6	12,3	24,0
Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в процентах	7,6	10,2	3,0	3,2

Источник: КБ, НБКР

Уровень долговой нагрузки у банков с иностранным капиталом был ниже, чем в отечественных банках (Таблица 2).

**Таблица 2. Долговая нагрузка в отечественных и иностранных банках по итогам первого полугодия 2024 года**

	Отечественные банки	Иностранные банки
Остаток задолженности по кредитам, в млрд сомов	21,5	35,5
Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в процентах	13,4	27,8
Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в процентах	12,6	3,5

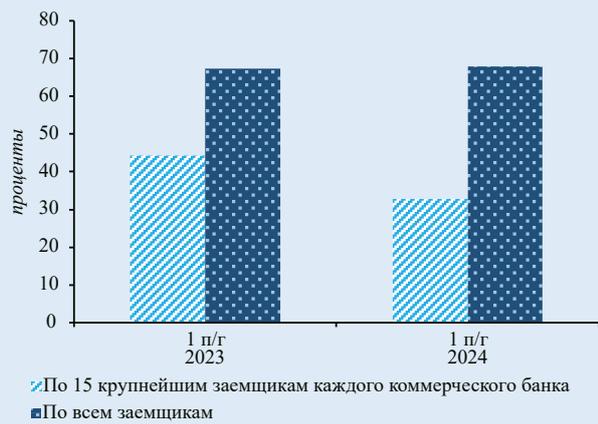
Источник: КБ, НБКР

<sup>14</sup> ДТИ (debt-to-income) – отношение суммы выплат заемщиков по кредитам (включая суммы основного долга и процентные платежи за отчетный период) к заявленному на момент выдачи кредита основному годовому доходу заемщика.

### Обеспеченность кредитов заемщиков

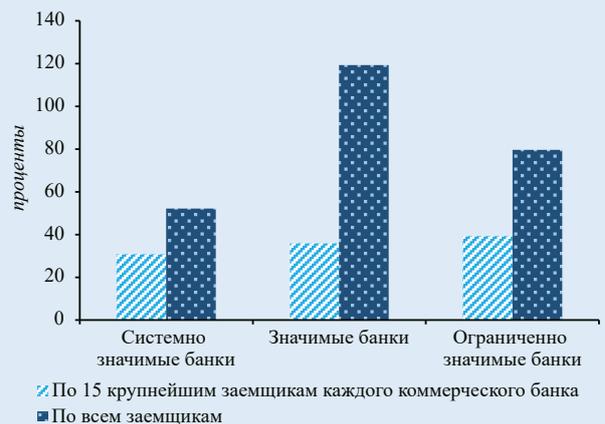
По итогам первого полугодия 2024 года фактический уровень LTV<sup>15</sup> по банковскому сектору составил 67,9 процента. Сложившийся уровень залогового обеспечения указывает на относительно высокий уровень обеспеченности кредитных средств залоговым недвижимым имуществом (График 2). При этом значение LTV у системно значимых банков ниже, чем у значимых и ограниченно значимых банков и по банковскому сектору в целом (График 3).

**График 2. Уровень LTV по всем заемщикам и 15 крупнейшим заемщикам каждого коммерческого банка на 30.06.2024 г.**



Источник: КБ, НБКР

**График 3. Уровень LTV по всем заемщикам и 15 крупнейшим заемщикам в разрезе по группам банков на 30.06.2024 г.**



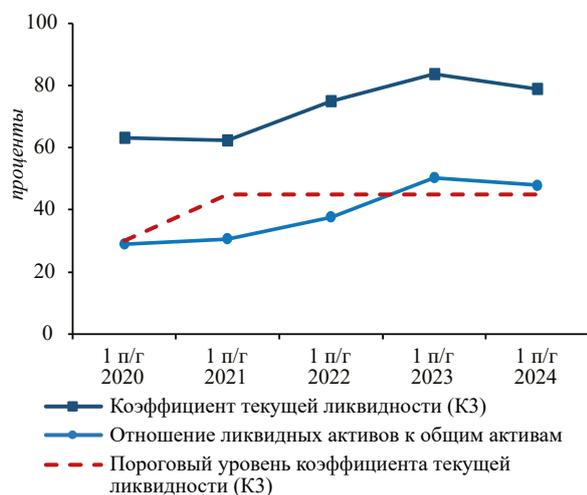
Источник: КБ, НБКР

<sup>15</sup> LTV (loan-to-value ratio) – отношение объема выданных кредитов к стоимости залогового обеспечения.

## 2.2.2. Риск ликвидности

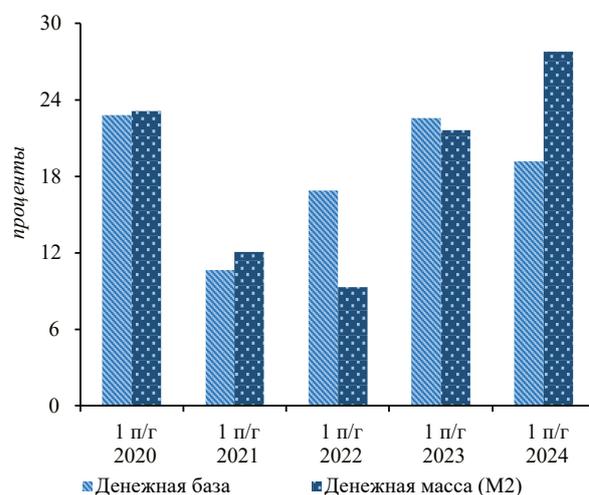
По итогам первого полугодия 2024 года отмечается снижение коэффициента текущей ликвидности с 83,7 (по итогам первого полугодия 2023 года) до 78,8 процента (График 2.2.6). Рост показателя денежной массы (M2) обусловлен ростом наличных денежных средств в национальной валюте и депозитов до востребования в экономике (График 2.2.7).

**График 2.2.6. Показатели ликвидности банковского сектора**



Источник: НБКР

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



Источник: НБКР

Снижение коэффициента ликвидности банковского сектора обусловлено превышением темпов прироста текущих обязательств над темпами прироста ликвидных активов.

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

**Таблица 2.2.1. Срок погашения финансовых активов и обязательств по состоянию на 30.06.2024 г., млн сомов**

Наименование	Срок погашения					Всего
	до 1 мес.	1-3 мес.	3-6 мес.	6-12 мес.	более 12 мес.	
Всего финансовые активы	393 924	28 376	28 914	54 301	247 122	752 637
в т.ч. кредиты и финансовая аренда клиентам	17 501	15 907	23 130	41 793	182 037	280 368
Всего финансовые обязательства	434 797	20 012	29 176	49 960	79 752	613 697
в т.ч. депозиты физ. лиц и срочные депозиты юр. лиц	146 237	13 641	19 584	37 943	43 579	260 984
Разрыв	-40 873	8 364	-262	4 342	167 369	138 940
в т.ч. по кредитам и депозитам	-128 736	2 266	3 546	3 850	138 457	19 384

### 2.2.3. Риск концентрации

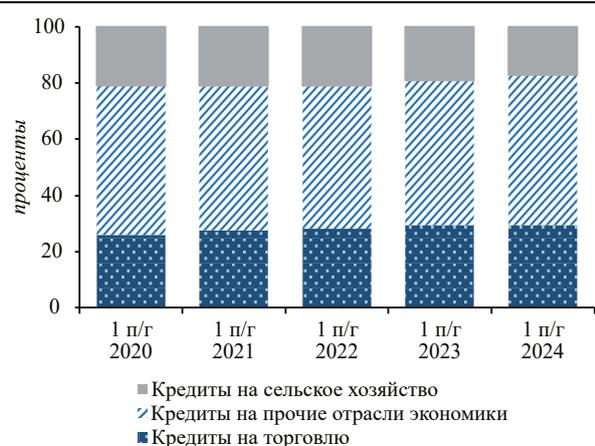
#### Концентрация крупнейших источников финансирования

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

#### Концентрация кредитов

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

**График 2.2.8. Отраслевая концентрация кредитного портфеля**



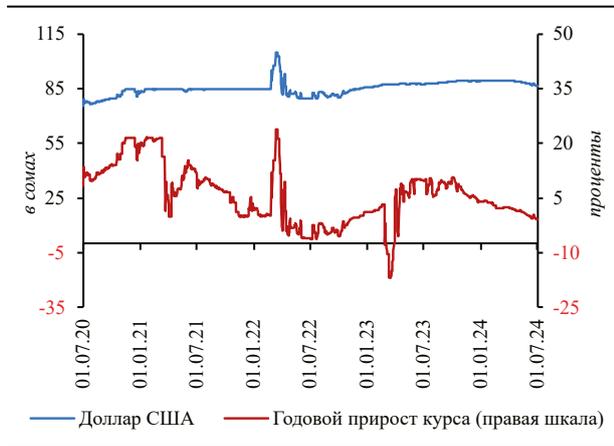
В отраслевой структуре кредитного портфеля наблюдалось сохранение уровня концентрации торговых и сельскохозяйственных кредитов на фоне увеличения общего уровня кредитования. По итогам первого полугодия 2024 года доля кредитов на торговлю не изменилась, а на сельское хозяйство, наоборот, снизилась на 2,1 п.п. (График 2.2.8).

Источник: КБ, НБКР

### 2.2.4. Валютный риск

По итогам первого полугодия 2024 года среднегодовой уровень валютного риска банковского сектора был умеренным. Курс национальной валюты по отношению к доллару США в первом полугодии 2024 года был стабилен (График 2.2.9).

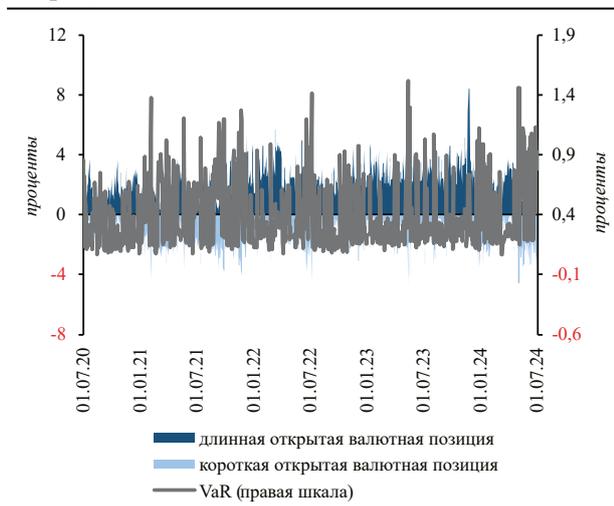
**График 2.2.9. Динамика номинального обменного курса USD/KGS**



Источник: НБКР

**График 2.2.10. Динамика открытой валютной позиции (ОВП) и риска переоценки (VaR)**

в процентах от ЧСК



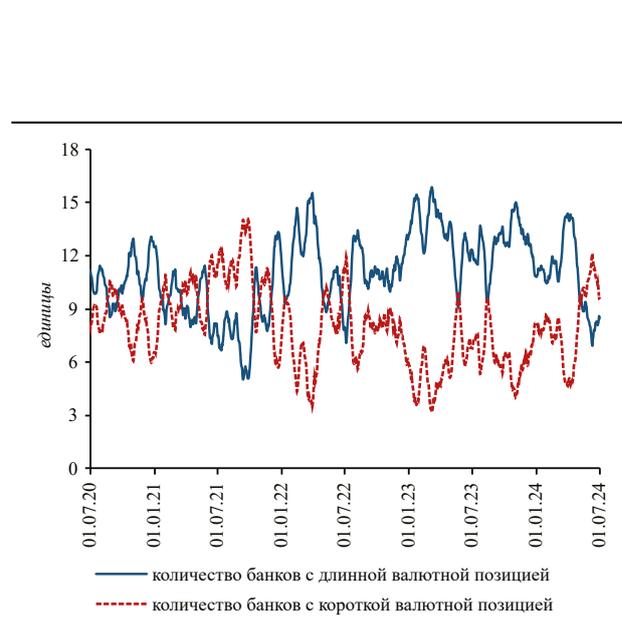
Источник: НБКР

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

Риск от переоценки валютной позиции банковского сектора в течение первого полугодия 2024 года находился на минимальном уровне (VaR: 0,1-1,5 процента от чистого суммарного капитала, График 2.2.10), т.е. банки придерживались консервативной политики в работе с иностранной валютой и были слабо подвержены валютному риску.

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

**График 2.2.11. Валютная позиция банков**



Источник: НБКР

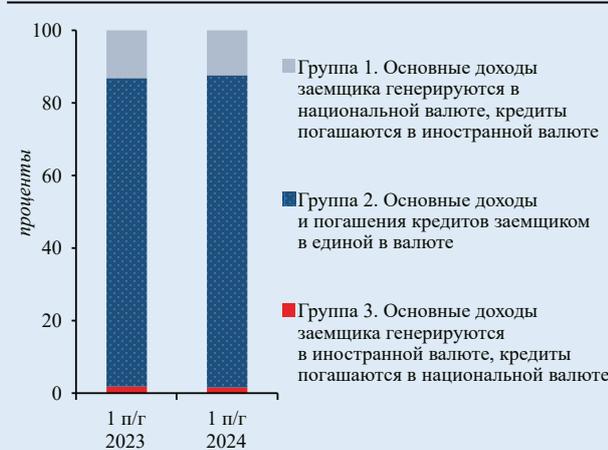
### Вставка 5. Кредитные и валютные риски

По состоянию на 30 июня 2024 года 12,2 процента от общего объема кредитного портфеля составили кредиты, по которым доходы заемщиков генерировались в национальной валюте, а погашения производились в иностранной валюте (График 1). Данный объем кредитного портфеля потенциально подвержен кредитному и валютному рискам.

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

- группа 1 – 50,5 процента, где основные доходы заемщика генерируются в национальной валюте, а кредиты погашаются в иностранной валюте;
- группа 2 – 6,7 процента, где основные доходы и кредиты, подлежащие погашению заемщиком, генерируются в единой валюте;
- группа 3 – 12,5 процента, где основные доходы заемщика генерируются в иностранной валюте, а кредиты погашаются в национальной валюте.

**График 1. Кредитный портфель по группам кредитов<sup>16</sup>**



**График 2. Доля классифицированных кредитов в разрезе по группам кредитов<sup>17</sup>**



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

<sup>16</sup> В этом графике представлена разбивка кредитов в разрезе по группам. Например, объем кредитов по группе 1 на 30.06.2024 г. составил 33,5 млрд сомов, или 12,2 процента от общего объема кредитного портфеля.

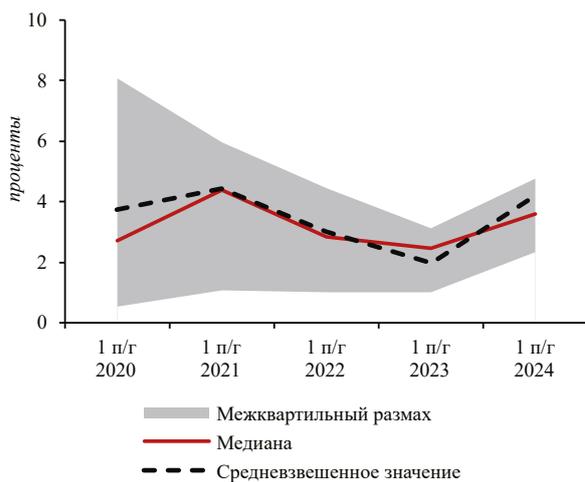
<sup>17</sup> В этом графике отражены доли классифицированных кредитов в кредитном портфеле в разрезе по каждой группе кредитов. Например, объем классифицированных кредитов по группе 1 на 30.06.2024 г. составил 16,9 млрд сомов, или 50,5 процента от объема кредитного портфеля по группе 1 (33,5 млрд сомов).

### 2.2.5. Процентный риск

По итогам отчетного периода наблюдалось увеличение процентного риска, что было обусловлено бóльшими темпами роста активов, взвешенных по риску над чистым суммарным капиталом.

Средний размер процентного риска за период с 2010 по первое полугодие 2023 года находился в допустимых пределах (1,9 – 4,4 процента от чистого суммарного капитала) (График 2.2.12).

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

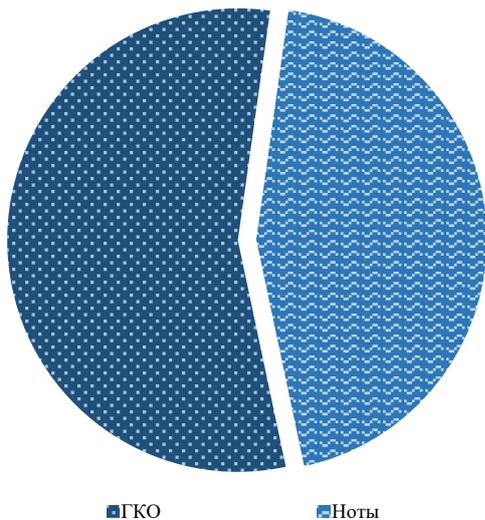


Источник: НБКР

### 2.2.6. Риск «заражения»

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

**График 2.2.13. Распределение объемов межбанковских кредитных сделок, заключенных в течение первого полугодия 2024 года между банками-резидентами, в зависимости от залогового обеспечения**



Источник: НБКР

По итогам первого полугодия 2024 года объем межбанковских кредитных сделок составил 7,7 млрд сомов<sup>18</sup>.

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

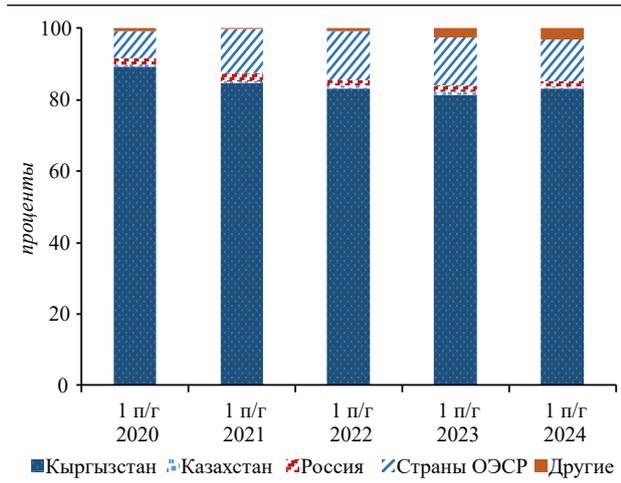
В целом вероятность материализации риска «заражения» на межбанковском кредитном рынке страны минимальна, что обусловлено наличием высоколиквидного залогового обеспечения.

<sup>18</sup> Здесь подразумевается общий объем сделок, заключенных между банками-резидентами в течение первого полугодия 2024 года.

### 2.2.7. Страновой риск

Согласно данным коммерческих банков, суммарный объем активов, размещенных у нерезидентов, на 30 июня 2024 года составил 129,6 млрд сомов, или 17,0 процента от общего объема активов банковского сектора. Наибольшая концентрация размещений наблюдалась на территории стран Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) – 11,7 процента (89,5 млрд сомов) от общего объема активов банковского сектора Кыргызской Республики.

**График 2.2.14. Географическая структура активов**

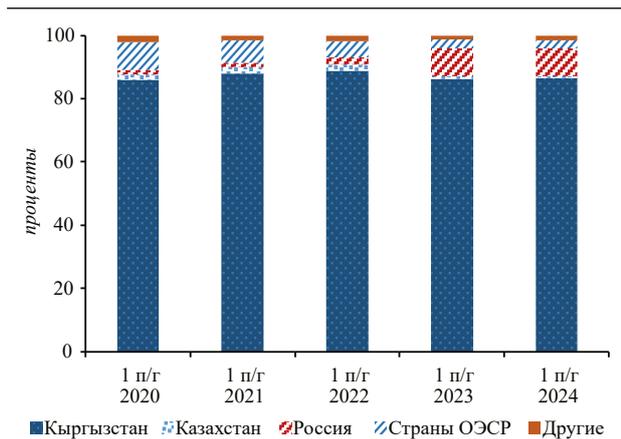


Источник: НБКР

объема обязательств перед нерезидентами.

На страны ОЭСР приходится 2,4 процента от объема обязательств перед нерезидентами, на Казахстан и Россию – 0,7 и 8,8 процента соответственно (График 2.2.15).

**График 2.2.15. Географическая структура обязательств**

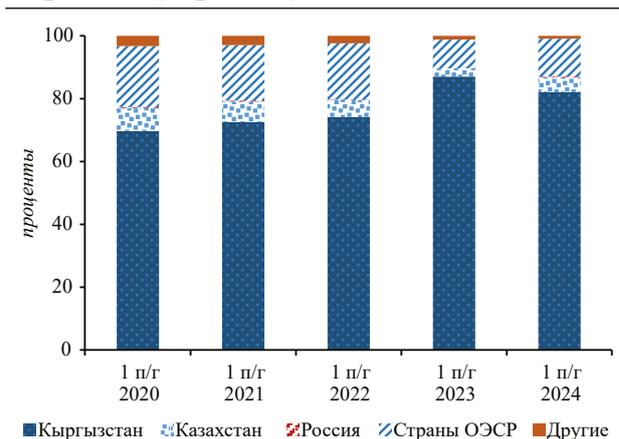


Источник: НБКР

Основная доля активов, размещенных за рубежом, сосредоточена на корреспондентских и депозитных счетах в размере 106,5 млрд сомов, или 82,2 процента от общего объема активов, размещенных у нерезидентов (График 2.2.14).

По итогам первого полугодия 2024 года обязательства банков Кыргызской Республики перед нерезидентами составили 83,6 млрд сомов, или 13,6 процента от общего объема обязательств банковского сектора. Существенная доля данных ресурсов была привлечена от физических и юридических лиц – нерезидентов, а также от банков-нерезидентов в виде депозитов, размер которых составил 73,8 млрд сомов, или 88,3 процента от общего

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



Источник: НБКР

По результатам первого полугодия 2024 года иностранный капитал составил 12,2 млрд сомов, или 17,9 процента от общего объема уставного капитала банковского сектора. Структура иностранного капитала (График 2.2.16) по страновому признаку принадлежит:

- резидентам стран ОЭСР – 12,1 процента,
- резидентам Казахстана – 4,8 процента,
- резидентам других стран – 0,1 процента.

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

### 2.3.1. «Обратное» стресс-тестирование кредитного риска<sup>19</sup>

Посредством «обратного» стресс-тестирования кредитного риска рассчитывается максимальная допустимая доля «неклассифицированных» кредитов<sup>20</sup> в кредитном портфеле, которая при переходе в категорию «классифицированных» может снизить коэффициент достаточности капитала (КДК) до порогового уровня 12 процентов.

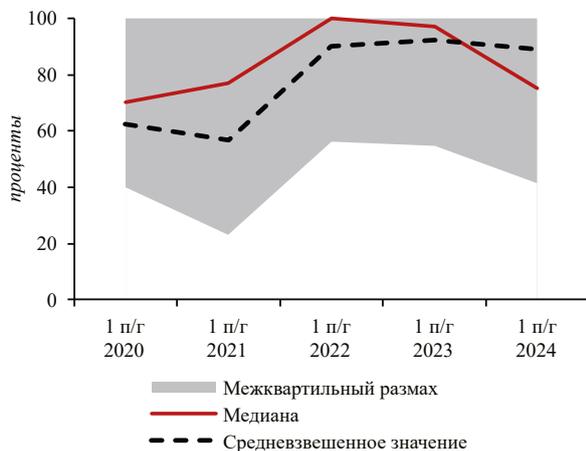
Данный метод позволяет выявить запас буферного капитала (чистого суммарного капитала) банков, который может покрыть дополнительные отчисления по РППУ в связи с переходом «неклассифицированных» кредитов в категорию «классифицированные» кредиты<sup>21</sup>.

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

По результатам «обратного» стресс-тестирования банковского сектора по состоянию на 30 июня 2024 года максимально допустимая доля «неклассифицированных» кредитов, переходящих в категорию «классифицированные», по банковскому сектору в среднем составила 89,1 процента (График 2.3.1).

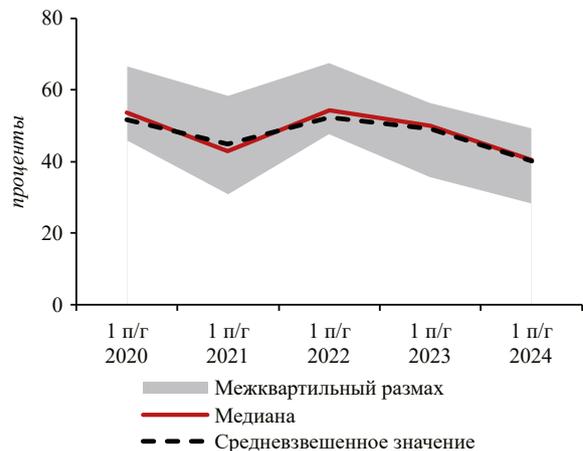
Таким образом, банковский сектор может выдержать существенное ухудшение качества кредитного портфеля, для покрытия которого, возможно, потребуется создание дополнительного РППУ. При этом размер дополнительного РППУ может достигнуть 40,0 процента от чистого суммарного капитала (График 2.3.2).

**График 2.3.1. Максимально допустимая доля «работающих»<sup>22</sup> кредитов, переходящих в «классифицированные» кредиты<sup>23</sup> в процентах от «неклассифицированных» кредитов**



Источник: НБКР

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



Источник: НБКР

<sup>19</sup> Без учета проблемных банков.

<sup>20</sup> Без учета кредитов категории «нормальные», которые являются безрисковыми.

<sup>21</sup> При этом переход «работающих» кредитов в категорию «классифицированные» происходит равномерно по трем категориям («субстандартные», «сомнительные» и «потери»).

<sup>22</sup> Без учета кредитов категории «нормальные», которые являются безрисковыми.

<sup>23</sup> При которой КДК снижается до уровня 12 процентов.

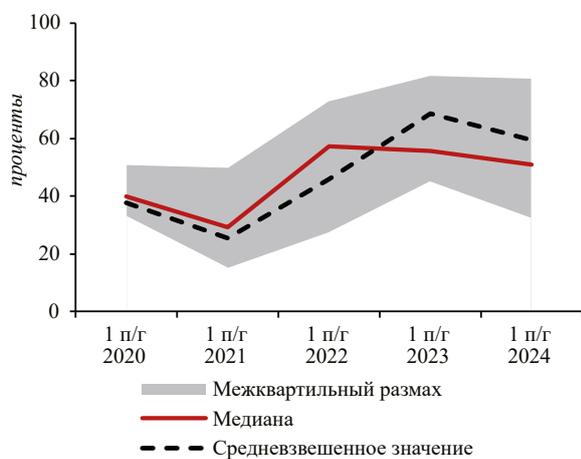
### 2.3.2. «Обратное» стресс-тестирование риска ликвидности

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

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

Результаты «обратного» стресс-тестирования показывают (График 2.3.3), что по состоянию на 30 июня 2024 года фактический объем ликвидных активов банковского сектора способен покрыть отток депозитов в среднем на 59,4 процента от общего объема депозитной базы клиентов (Таблица 2.3.1).

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



Источник: НБКР

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

Итоги «обратного» стресс-тестирования рыночных рисков указывают, что банковский сектор на 30 июня 2024 года имеет незначительную чувствительность к процентному и валютному рискам.

#### Процентный риск

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

Результаты «обратного» стресс-тестирования указывают на незначительную чувствительность банковского сектора к прямому процентному риску. Уменьшение среднего уровня процентных ставок по кредитам на 19,0 п.п. может снизить адекватность капитала до уровня 12 процентов (Таблица 2.3.1).

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

#### Валютный риск (риск переоценки)

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

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

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

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

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

**Таблица 2.3.1. Общие итоги «обратных» стресс-тестов по состоянию на 30.06.2024 г.**

		Банковский сектор
<b>Кредитный риск</b>		
Сценарий 1	Доля неклассифицированных кредитов, перешедших в категорию «классифицированные», в процентах	89,1
<b>Процентный риск</b>		
Сценарий 1	Снижение средневзвешенной процентной ставки по кредитам, при котором КДК уменьшается до 12%, в процентных пунктах	19,0
<b>Валютный риск</b>		
Сценарий 1	Темп прироста курса USD/ KGS ( $\pm$ ), при котором КДК снижается до 12%, в процентах	изменение обменного курса на 100% (сом/доллар США)
Сценарий 2	Темп прироста курса USD/ KGS ( $\pm$ ), при котором чистая прибыль снижается до нулевого уровня, в процентах	
<b>Риск ликвидности</b>		
Сценарий 1	Отток доли депозитов клиентов и полученных кредитов от общего объема депозитов и кредитов, при котором коэффициент текущей ликвидности снижается до 45%, в процентах	59,4

### III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

В целом состояние системы небанковских финансово-кредитных организаций (НФКО) оценивается как умеренно устойчивое. Отмечается увеличение основных показателей: активов, кредитного портфеля и ресурсной базы. При этом в отчетном периоде показатели рентабельности НФКО имели тенденцию к снижению.

Результаты стресс-тестов указывают на то, что кредитный риск системы НФКО является умеренным.

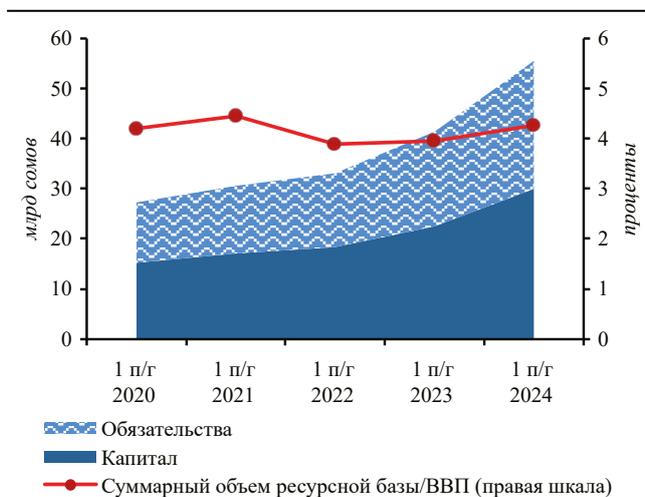
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам микрофинансовых организаций увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

#### 3.1. Основные тенденции

По состоянию на 30 июня 2024 года в Кыргызской Республике система небанковских финансово-кредитных организаций, подлежащих лицензированию и регулированию со стороны Национального банка, включала специализированную финансово-кредитную организацию ОАО «ФК КС», 79 кредитных союзов, 113 микрофинансовых организаций (в том числе 10 микрофинансовых компаний, 68 микрокредитных компаний и 35 микрокредитных агентств) и 667 обменных бюро.

#### Ресурсы

График 3.1.1. Динамика обязательств и капитала НФКО



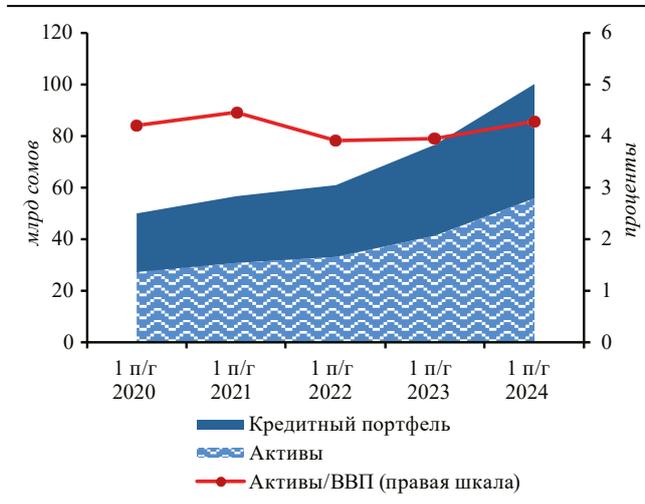
По итогам первого полугодия 2024 года обязательства НФКО увеличились на 36,2 процента по сравнению с первым полугодием 2023 года и сформировались в размере 25,7 млрд сомов. Капитал НФКО по состоянию на 30 июня 2024 года увеличился на 33,0 процента и составил 29,9 млрд сомов (График 3.1.1).

Источник: НБКР

### Активы

По данным периодической регулятивной отчетности, совокупные активы НФКО за первое полугодие 2024 года увеличились на 34,5 процента и составили 55,6 млрд сомв<sup>24</sup>. Такое повышение было обеспечено за счет увеличения кредитного портфеля НФКО (График 3.1.2).

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



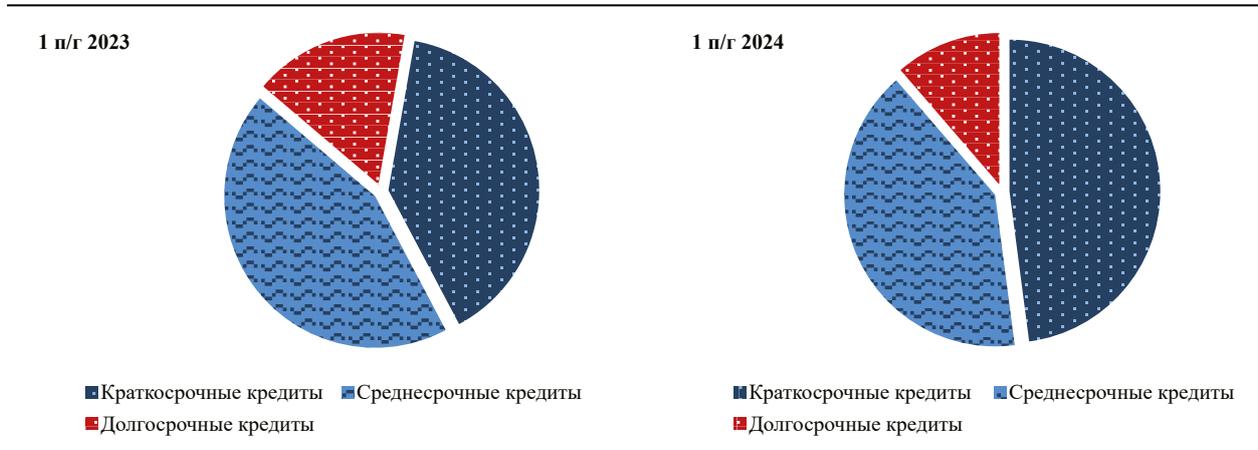
Источник: НБКР, НФКО

Основным направлением деятельности НФКО остается кредитование. По состоянию на 30 июня 2024 года объем кредитного портфеля НФКО увеличился на 27,2 процента и сложился в размере 44,4 млрд сомов.

По состоянию на 30 июня 2024 года количество заемщиков увеличилось на 11,9 процента по сравнению с аналогичным периодом 2023 года и составило 531 780 лиц.

В структуре кредитов по срокам погашения, предоставленных НФКО за отчетный период, наблюдалось уменьшение доли долгосрочных и доли среднесрочных кредитных ресурсов, а также увеличение краткосрочных кредитов (График 3.1.3).

**График 3.1.3. Структура выданных кредитов НФКО по срокам погашения, в процентах<sup>25</sup>**



Источник: НБКР, НФКО

Основными регионами, где сосредоточена большая часть кредитного портфеля НФКО (76,4 процента от совокупного кредитного портфеля), остаются г. Бишкек, а также Чуйская, Ошская и Джалал-Абадская области, что связано с наибольшей деловой активностью в данных регионах республики.

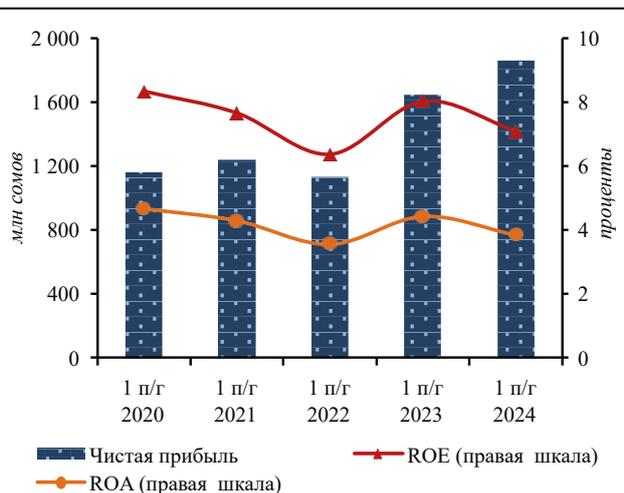
<sup>24</sup> Без учета СФКО.

<sup>25</sup> Данные за период.

### Доходность<sup>26</sup>

По итогам первого полугодия 2024 года чистая прибыль НФКО увеличилась на 13,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2023 года и составила 1,9 млрд сомов. Показатель доходности ROA на конец июня 2024 года снизился на 0,6 п.п. и составил 3,8 процента, показатель ROE уменьшился на 0,9 п.п. и составил 7,1 процента (График 3.1.4).

**График 3.1.4. Динамика показателей доходности НФКО<sup>27</sup>**



Источник: НБКР, НФКО

<sup>26</sup> Индикаторы ROA и ROE представлены в годовом исчислении.

<sup>27</sup> Без учета СФКО.

### 3.2. Риски небанковских финансово-кредитных организаций

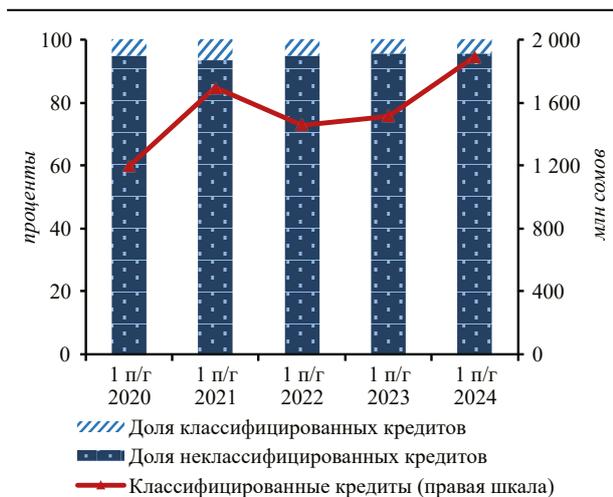
Основными факторами рисков деятельности НФКО являются качество кредитного портфеля, отраслевая и институциональная концентрация, а также состояние внешнего долга сектора НФКО.

#### Качество кредитного портфеля НФКО

По состоянию на 30 июня 2024 года доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКО составила 4,3 процента, наблюдалось увеличение их номинального объема на 380,9 млн сомов, или на 25,2 процента, по сравнению с аналогичным периодом 2023 года (График 3.2.1).

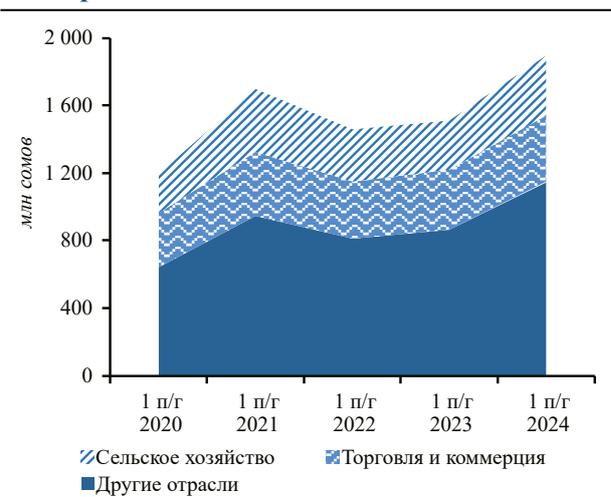
В структуре классифицированных кредитов НФКО по итогам первого полугодия 2024 года отмечено уменьшение доли необслуживаемых выданных кредитов на торговлю (на 2,7 п.п.), и выданных кредитов на сельское хозяйство (на 0,6 п.п.), и наоборот, увеличение доли потребительских кредитов (на 3,6 п.п.) по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. В общем объеме классифицированных кредитов НФКО доли необслуживаемых потребительских кредитов, выданных кредитов на торговлю и сельское хозяйство, составили соответственно 40,2, 20,8 и 18,7 процента (График 3.2.2).

График 3.2.1. Качество кредитного портфеля НФКО



Источник: НБКР

График 3.2.2. Структура классифицированных кредитов НФКО по отраслям экономики



Источник: НБКР

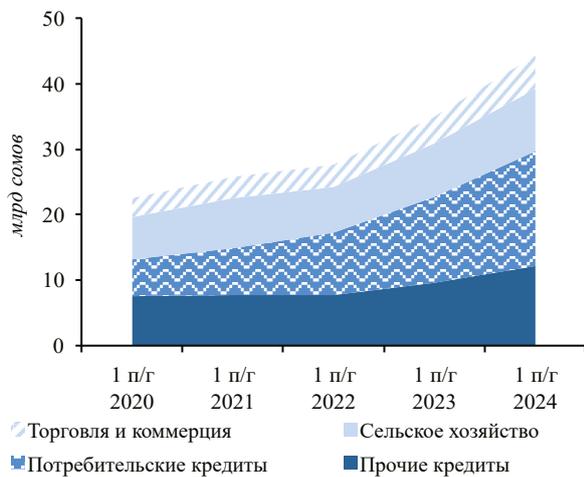
#### Отраслевая концентрация

Кредитный портфель НФКО сконцентрирован в потребительских кредитах (39,5 процента от общего объема кредитов НФКО), а также в кредитах на сельское хозяйство и в торговле (21,8 и 11,5 процента от общего объема кредитного портфеля соответственно, График 3.2.3). Кредитование сельского хозяйства сопряжено с большой зависимостью от природно-климатических условий.

### Институциональная концентрация

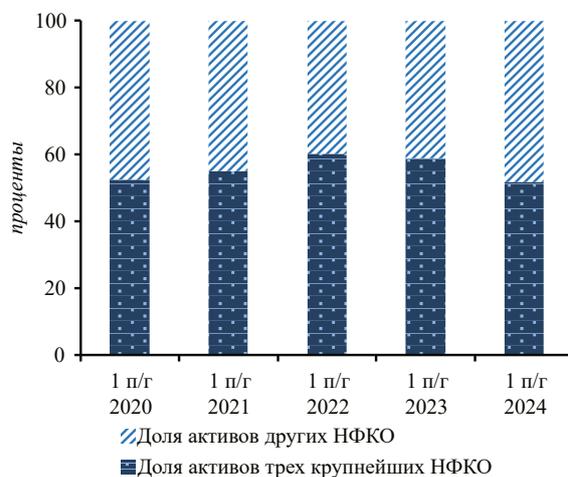
По итогам первого полугодия 2024 года доля активов трех крупнейших НФКО уменьшилась на 7,0 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2023 года и составила 51,8 процента от общего объема активов системы НФКО (График 3.2.4).

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



Источник: НБКР, НФКО

**График 3.2.4. Институциональная структура активов НФКО**



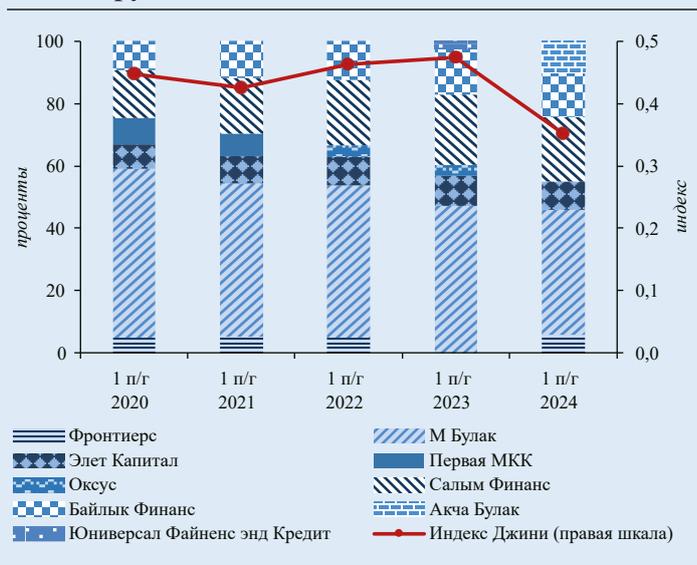
Источник: НБКР, НФКО

**Вставка 6. Оценка деятельности сектора НФКО на основе индексов концентрации<sup>28</sup>**

**Индекс Херфиндаля-Хиршмана**

В целях анализа риска концентрации в системе НФКО рассчитан индекс Херфиндаля-Хиршмана<sup>29</sup>. По состоянию на 30 июня 2024 года значение индекса для системы НФКО составило 1 174,0 пункта. Согласно эмпирическому правилу<sup>30</sup>, полученное значение указывает на наличие средней концентрации активов НФКО или на среднюю концентрацию микрофинансового рынка.

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



**Индекс Джини**

В целях оценки равномерности распределения активов данных НФКО рассчитан индекс Джини. По состоянию на 30 июня 2024 года значение индекса составило 0,35 пункта. По сравнению с аналогичным периодом 2023 года значение индекса Джини снизилось на 0,12 пункта, что указывает на уменьшение уровня концентрации распределения активов среди шести крупных НФКО (График 1).

Источник: НБКР, НФКО

<sup>28</sup> Индексы концентрации рассчитаны на основе данных шести крупнейших НФКО.

<sup>29</sup>  $H = \sum_{i=1}^n (\text{доля}_i)^2$ .

<sup>30</sup> Использовано следующее эмпирическое правило определения степени концентрированности рынка:

- индекс имеет значение ниже 0,1 (или 1,000) – незначительная концентрация рынка;

- индекс имеет значения от 0,1 до 0,18 (или от 1,000 до 1,800) – средняя концентрация рынка;

- индекс имеет значение выше 0,18 (или 1,800) – высокая концентрация рынка.

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

По состоянию на 30 июня 2024 года объем внешнего долга НФКО составил 304,8 млн долларов США. Наибольшая часть внешнего долга НФКО состоит из предоставленных кредитов международными финансовыми институтами (67,9 процента от общего объема внешнего долга НФКО), остальная часть (32,1 процента) – из кредитов иностранных финансово-кредитных организаций.

По итогам первого полугодия 2024 года внешний долг крупнейших НФКО увеличился на 187,8 процента по сравнению с аналогичным периодом 2023 года и составил 298,8 млн долларов США.

### 3.3. Стресс-тестирование сектора НФКО

#### Стресс-тестирование кредитного риска НФКО

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

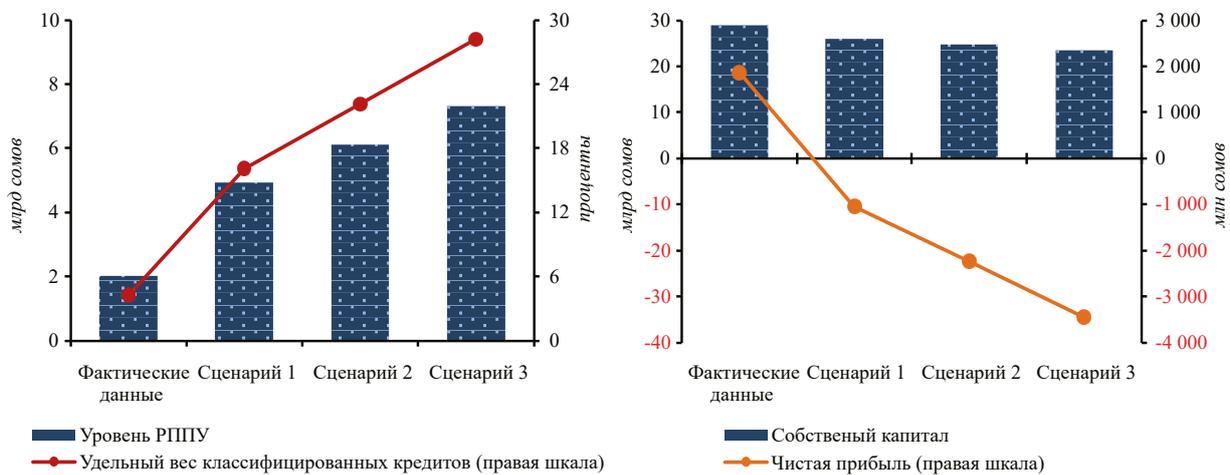
В его ходе были рассмотрены следующие три сценария:

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

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

При проведении данного стресс-тестирования объем РППУ<sup>31</sup> в кредитном портфеле НФКО увеличивался от 144,3 до 263,5 процента в зависимости от выбранного сценария (График 3.3.1).

**График 3.3.1. Результаты стресс-тестирования кредитного риска по состоянию на 30 июня 2024 года**



Источник: НБКР

Следует отметить, что ухудшение качества кредитного портфеля влечет за собой постепенное снижение собственного капитала и чистой прибыли НФКО. В случае реализации трех сценариев сектор НФКО будет нести убытки в размере 1 043,2 млн сомов, 2 243,4 млн сомов и 3 443,5 млн сомов соответственно (График 3.3.1).

<sup>31</sup> МФО создают общие и специальные РППУ для соответствующих категорий классификации, осуществляя следующие размеры отчислений, указанных в процентном отношении от суммы актива:

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

Таблица 3.3.1. Результаты стресс-тестирования кредитного риска, в процентах

	Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКО
Сценарий 1: переход 50% кредитов из одной категории в другую	16,1
Сценарий 2: переход 75% кредитов из одной категории в другую	22,1
Сценарий 3: переход 100% кредитов из одной категории в другую	28,2

Источник: НБКР

Результатом реализации первого сценария может стать увеличение доли проблемных кредитов в кредитном портфеле НФКО на 11,8 п.п., до уровня 16,1 процента. В случае реализации второго сценария проблемные кредиты могут увеличиться на 17,9 п.п., до уровня 22,1 процента, а при реализации третьего сценария – на 23,9 п.п. и достигнуть уровня 28,2 процента.

## IV. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

В отчетном периоде уровень рисков в системно значимых платежных системах был в пределах допустимого и обусловлен предусмотренными законодательством Кыргызской Республики и правилами платежных систем механизмами по управлению рисками, в частности сохраняющимся высоким уровнем ликвидности. Отмечался повышенный риск в системах розничных платежей, обусловленный в первую очередь геополитической обстановкой в мире и введенными со стороны других стран ограничений, а также единичными сбоями в работе самих систем.

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

По состоянию на 1 июля 2024 года в Кыргызской Республике функционировали следующие компоненты платежной системы:

1) система крупных платежей Национального банка – Гроссовая система расчетов в режиме реального времени (ГСРРВ);

2) системы розничных платежей: Система пакетного клиринга мелких розничных и регулярных платежей (СПК), системы расчетов платежными картами, системы денежных переводов, системы расчетов электронными деньгами, системы по приему платежей в пользу третьих лиц;

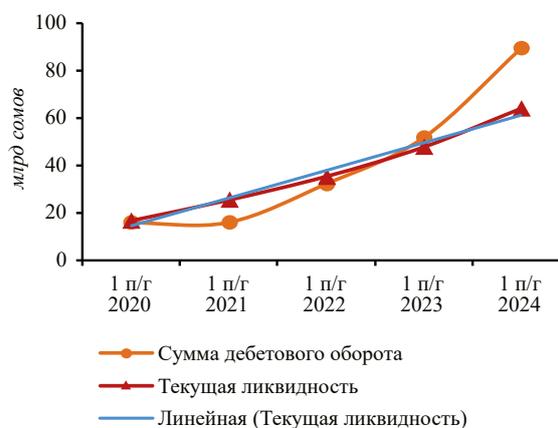
3) инфраструктура для приема и передачи финансовых сообщений – сервис-бюро SWIFT, межбанковская коммуникационная сеть.

По результатам первого полугодия 2024 года в соответствии с критериями значимости платежных систем следующие системы были признаны:

1) системно значимыми платежными системами – системы ГСРРВ и СПК;

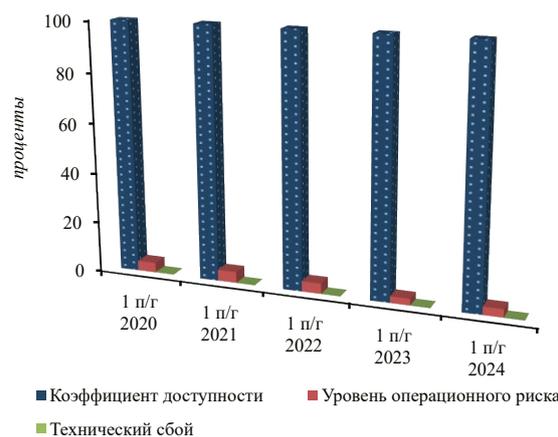
2) национальными платежными системами – системы ГСРРВ, СПК и «Элкарт».

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



Источник: НБКР

График 4.2. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ГСРРВ



Источник: НБКР

	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023	1 п/г 2024
Технический сбой, %	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Коэффициент доступности, %	99,8	100,0	100,0	100,0	100,0
Уровень операционного риска, %	4,0	4,5	4,2	2,7	3,3

В течение первого полугодия 2024 года ГСРРВ функционировала в штатном режиме. Уровень финансовых рисков в ГСРРВ оставался низким за счет высокого уровня ликвидных средств на счетах участников: объем средненежных ликвидных средств участников демонстрировал увеличение на 34,2 процента по сравнению с первым полугодием 2023 года и составил 64,0 млрд сомов.

Уровень доступности ГСРРВ в течение первого полугодия 2024 года оставался высоким и составил 100,0 процента. При этом уровень операционного риска, в том числе с учетом продлений операционного дня, составил 3,3 процента.

В функционировании СПК в отчетном периоде уровень финансовых рисков также был на низком уровне.

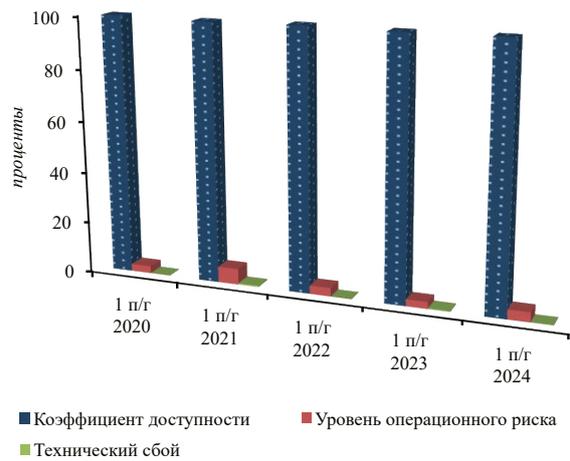
Резервируемые участниками средства на покрытие дебетовой чистой позиции в четыре раза превышали необходимый уровень. По результатам мониторинга функционирования СПК показатель доступности системы в течение отчетного периода оставался достаточно высоким и составил 99,9 процента. Однако уровень операционного риска в системе составил 3,8 процента с учетом нештатных ситуаций в системе, не повлиявших на доступность системы и продлений по запросу отдельных участников.

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

**Системы расчетов банковскими платежными картами.** По состоянию на 1 июля 2024 года в Кыргызской Республике функционировали 6 международных систем, локальная система «Элкарт».

В отчетном периоде с национальной системой «Элкарт» работал 21 коммерческий банк.

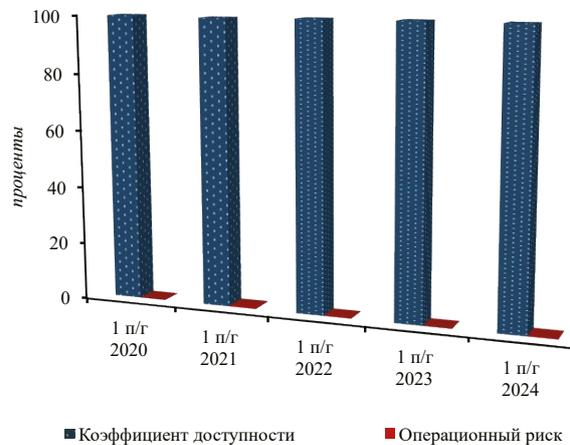
**График 4.3. Соотношение показателя доступности и операционного риска в СПК**



	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023	1 п/г 2024
Технический сбой, %	0,05	0,5	0,0	0,4	0,1
Коэффициент доступности, %	100,0	99,5	100,0	99,6	99,9
Уровень операционного риска, %	2,8	6,2	3,3	2,7	3,8

Источник: НБКР

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



	1 п/г 2020	1 п/г 2021	1 п/г 2022	1 п/г 2023	1 п/г 2024
Коэффициент доступности, %	100,0	99,7	100,0	100,0	99,8
Операционный риск, %	0,0	0,3	0,0	0,0	0,2

Источник: НБКР

В первом полугодии 2024 года по результатам мониторинга и анализа функционирования показатель доступности «Элкарт» составил 99,8 процента, уровень операционного риска в системе – 0,2 процента.

**Системы денежных переводов.** В течение первого полугодия 2024 года получение и отправка международных денежных переводов без открытия счета в коммерческих банках осуществлялись через 11 систем международных денежных переводов (МСДП).

**Системы расчетов электронными деньгами.** По состоянию на 1 июля 2024 года по сравнению с аналогичным периодом 2023 года количество идентифицированных электронных кошельков увеличилось на 23,6 процента, составив порядка 2,7 млн кошельков.

Показатели по оборотам с электронными деньгами за первое полугодие 2024 года по сравнению с аналогичным периодом 2023 года следующие:

- объем операций по переводу денежных средств между электронными кошельками увеличился на 39,8 процента и составил 16,5 млрд сомов, количество переводов увеличилось в два раза, составив 9,6 млн операций;

- количество операций по погашению электронных денег увеличилось на 28,1 процента, составив 2,3 млн операций, объем операций увеличился на 33,2 процента и составил 11,4 млрд сомов;

- объем операций по оплате товаров и услуг увеличился на 41,0 процента, составив 18,2 млрд сомов, количество операций увеличилось в два раза и составило 19,6 млн операций;

- количество операций по распространению электронных денег путем пополнения электронного кошелька увеличилось на 92,3 процента и составило 10,0 млн операций, объем операций увеличился на 40,9 процента, составив 22,4 млрд сомов.

**Каналы по обмену финансовыми сообщениями.** В первом полугодии 2024 года обмен трансграничными финансовыми сообщениями осуществлялся посредством телекоммуникационной сети SWIFT, сервисов «банк-клиент» и межбанковской коммуникационной сети. При этом основной поток приходился на телекоммуникационную сеть SWIFT.

По состоянию на 1 июля 2024 года платежная инфраструктура Кыргызской Республики включала 26 небанковских систем по приему платежей в пользу третьих лиц, при этом лицензию оператора платежной системы имели 38 организаций.

По результатам анализа полученных данных в отчетном периоде операторами платежных систем было обработано 135,1 млн платежей на общую сумму 248,9 млрд сомов. По сравнению с аналогичным периодом 2023 года объем платежей вырос на 46,0 процента, при этом количество увеличилось на 13,4 процента.

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

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

## V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

*В отчетном периоде развитие нормативной правовой базы, регулирующей деятельность финансово-кредитных организаций, было направлено на совершенствование исламских принципов финансирования, развитие условий предоставления банковских услуг, развитие системы кредитования, защиты прав потребителей.*

1. В целях создания равной правовой среды как для традиционных небанковских финансово-кредитных организаций, так и для небанковских финансово-кредитных организаций, осуществляющих операции по исламским принципам финансирования, Правлением Национального банка Кыргызской Республики 14 февраля 2024 года принято постановление «Об утверждении Положения «О требованиях к формированию, публикации и предоставлению в Национальный банк Кыргызской Республики финансовой отчетности небанковскими финансово-кредитными организациями, осуществляющими операции в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансирования» №2024-П-12/5-4-(НПА).

2. В целях утверждения форм и формата предоставления регулятивной отчетности гарантийными фондами в Национальный банк постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 28 февраля 2024 года №2024-П-12/8-3-(НПА) утверждены в новой редакции «Правила регулирования деятельности гарантийных фондов».

3. В целях расширения возможностей удаленной идентификации и верификации клиентов банков – граждан Кыргызской Республики, занимающихся предпринимательской деятельностью в качестве индивидуального предпринимателя, 28 февраля 2024 года принято постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О внесении изменений в постановление Правления Национального банка «О Порядке идентификации и верификации клиентов в удаленном режиме» №2024-П-12/8-4-(НПА).

4. 13 марта 2024 года Правлением Национального банка принято постановление «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» №2024-П-12/10-3-(БС) в целях приведения в соответствие нормативных правовых актов Национального банка с Законом Кыргызской Республики «О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «О защите банковских вкладов (депозитов)» от 14 декабря 2023 года №207.

5. В целях пересмотра форм и формата предоставления ОАО «Финансовая компания кредитных союзов» в Национальный банк регулятивной отчетности, а также совершенствования норм регулирования его деятельности постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 20 марта 2024 года №2024-П-12/12-2-(НФКУ) утверждены в новой редакции «Правила регулирования деятельности ОАО «Финансовая компания кредитных союзов».

6. Правлением Национального банка Кыргызской Республики 3 апреля 2024 года утверждено постановление №2024-П-12/15-1 «О внесении изменения в постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «Об утверждении Положения «Об экономических нормативах и требованиях, обязательных для выполнения коммерческими банками Кыргызской Республики» от 14 декабря 2022 года №2022-П-12/78-7-(НПА)».

Постановление направлено на изменение сроков соблюдения системно значимыми коммерческими банками значения коэффициента достаточности (адекватности) суммарного капитала (К2.1).

7. В целях снижения операционного риска по информационным системам и информационной безопасности банка 12 апреля 2024 года принято постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики по вопросам аудита информационной безопасности» №2024-П-12/17-2-(НПА).

8. Правлением Национального банка Кыргызской Республики 12 апреля 2024 года принято постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики по вопросу признания рейтинговых агентств» №2024-П-12/17-3-(НПА).

Постановлением предусмотрены изменения по использованию рейтингов рейтинговых агентств, операций с аффилированными и связанными с банком лицами.

9. Правлением Национального банка Кыргызской Республики 15 мая 2024 года утверждено постановление «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» №2024-П-12/22-1-(НПА) в целях совершенствования требований нормативных правовых актов Национального банка по мерам воздействия с учетом практики надзора.

10. Для защиты прав потребителей финансовых услуг, а также содействия в обеспечении национальной и продовольственной безопасности страны постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 5 июля 2024 года №2024-П-12/28-2-(НПА) приняты изменения в некоторые нормативные правовые акты Национального банка по вопросам залогового коэффициента, размера штрафных санкций (неустойки) и достаточности (адекватности) капитала банков.

Постановлением введены новые требования для финансово-кредитных организаций к установлению залогового коэффициента по недвижимому имуществу (т.е. коэффициента понижения рыночной стоимости предмета залога, принимаемого в обеспечение кредита) в размере не более чем 50 процентов от стоимости залогового обеспечения.

Таким образом, финансово-кредитные организации при установлении залогового коэффициента по недвижимому имуществу вправе понижать залоговый коэффициент, но не более чем на 50 процентов от стоимости залогового обеспечения на момент выдачи кредита.

Постановлением также предусмотрены вопросы, касающиеся:

- 1) снижения размера начисленной неустойки (пени, штрафов) по просроченной кредитной задолженности заемщика;
- 2) поддержки финансирования приоритетных проектов, способствующих обеспечению национальной экономики;
- 3) снижения процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам коммерческих банков, в том числе по потребительским кредитам, кредитам на торговлю и на коммерческие цели.

11. 5 июля 2024 года принято постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» №2024-П-12/28-3-(НПА) в части классификации активов и управления кредитными рисками по исламским принципам финансирования.

12. В целях актуализации форм регулятивной отчетности небанковских финансово-кредитных организаций, осуществляющих операции по исламским принципам финансирования, 21 августа 2024 года Правлением Национального банка принято постановление «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» №2024-П-12/37-1-(НПА).

## ГЛОССАРИЙ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*VaR (value at risk)* – максимальные возможные потери в денежном выражении за определенное время.

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- ВВП – валовой внутренний продукт  
ГАЗРКГК при КМ КР – Государственное агентство по земельным ресурсам, кадастру, геодезии и картографии при Кабинете Министров Кыргызской Республики  
ГКВ – государственные казначейские векселя  
ГКО – государственные казначейские облигации  
ГСРРВ – Гроссовая система расчетов в режиме реального времени  
Госфиннадзор – Служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и коммерции Кыргызской Республики  
ЕМПЦ – Единый межбанковский процессинговый центр  
ЗАО – закрытое акционерное общество  
ИПЦ – индекс потребительских цен  
КБ – коммерческий банк  
КДК – коэффициент достаточности капитала  
КР – Кыргызская Республика  
КЗ.1 – норматив экономической ликвидности  
МФО – микрофинансовая организация  
М2 – денежная масса  
НБКР – Национальный банк Кыргызской Республики  
НПА – нормативные правовые акты  
НСК КР – Национальный статистический комитет Кыргызской Республики  
НФКО – небанковские финансово-кредитные организации  
ОАО – открытое акционерное общество  
ОВП – открытая валютная позиция  
ОЭСР – Организация экономического сотрудничества и развития  
п.п. – процентный пункт  
ПРБО – периодическая регулятивная банковская отчетность  
РППУ – резервы на покрытие потенциальных потерь и убытков  
СПК – Система пакетного клиринга  
СФКО – специализированная финансово-кредитная организация  
США – Соединенные Штаты Америки  
ФАО – Продовольственная сельскохозяйственная организация ООН  
ФКО – финансово-кредитная организация  
ФК КС – Финансовая компания кредитных союзов  
ЧСК – чистый суммарный капитал  
DTI (Debt-to-income) – отношение суммы выплат заемщиков по кредитам (включая суммы основного долга и процентные платежи за отчетный период) к заявленному на момент выдачи кредита основному годовому доходу заемщика  
LTV (Loan-to-value ratio) – отношение объема выданных кредитов к стоимости залогового обеспечения  
ROA (Return on assets) – коэффициент доходности активов  
ROE (Return on equity) – коэффициент доходности собственного капитала  
SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) – международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей