

КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН УЛУТТУК БАНКЫ

**БАНК ТУТУМУНУН ӨНҮГҮҮ
ТЕНДЕНЦИЯЛАРЫ**

2006-ЖЫЛДЫН БИРИНЧИ ЖАРЫМ ЖЫЛДЫГЫ (9)



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

**ТЕНДЕНЦИИ
РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ**

ПЕРВОЕ ПОЛУГОДИЕ 2006 ГОДА (9)

БИШКЕК 2006-ЖЫЛ

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Председатель: Боконтаев К.К.
Члены совета: Джаныбекова С.Э.
Цыплакова Л.Н.
Алыбаева С.К.
Еремеева Е.А.
Кульматов Н.Б.
Ли А.Ч.
Садыкова Н.О.
Сулайманов А.А.
Ответственный секретарь: Большунова А.И.

Основными исполнителями подготовки настоящей публикации
являются следующие сотрудники:

Большунова А. (раздел 1), Шиваза Т. (раздел 2), Давлесов А. (раздел 3), Акулуева М.
(раздел 4), Броницкая Г. (раздел 4.2), Бутабаев Р. (раздел 5), Нанаев Н. (раздел 6),
Абдырахманов М (раздел 7).

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2006.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и
любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики. При
перепечатке и переводе выдержек ссылка на издание "Тенденции развития банковской
системы" обязательна.

Издается в издательском центре ОсОО "UnitPrint".

г. Бишкек, ул. Московская, 73

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

Тираж 300 экз.

Тенденции развития банковской системы

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 31 октября 2006 года.

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

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики

Управление методологии надзора и лицензирования

телефон: (+996 312) 652 456

факс: (+996 312) 653 344

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

Другие издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

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

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

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

Платежный баланс Кыргызской Республики

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

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

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

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

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

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

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

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

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	62
I. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ	63
II. СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ	65
2.1. Структура банковской системы	65
2.2. Риски	70
2.2.1. Кредитный риск	70
2.2.2. Риск ликвидности	71
2.2.3. Риск концентрации	74
2.3. Уровень адекватности капитала	77
2.4. Финансовые результаты	78
2.5. Показатели финансового посредничества	81
III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ	84
3.1. Состояние системы небанковских финансово-кредитных учреждений	84
3.2. Структура и динамика кредитного портфеля	85
3.3. Основные риски	86
IV. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА	88
4.1. Банковские продукты, тарифы и услуги	88
4.2. Наличные и безналичные обороты	91
V. СОСТОЯНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА	97
5.1. Домашние хозяйства	97
5.1.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями	97
5.1.2. Сбережения населения	98
5.2. Корпоративный сектор	100
5.2.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями	100
5.2.2. Состояние дебиторской и кредиторской задолженности	101
5.2.3. Финансовые результаты	102
VI. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ	104
VII. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ	109

ВВЕДЕНИЕ

В первом полугодии 2006 года в банковской системе республики наблюдается устойчивый рост. Увеличиваются объемы кредитования реального сектора экономики, растет показатель финансового посредничества банковской системы, однако его уровень по-прежнему остается низким. При этом значительный запас ликвидности и высокий уровень адекватности капитала коммерческих банков свидетельствуют о наличии потенциала для дальнейшего развития банковской системы.

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

В секторе небанковских финансово-кредитных учреждений продолжается рост кредитного портфеля, свидетельствующий о высоком спросе на кредитные ресурсы со стороны домашних хозяйств, малого и среднего бизнеса, а также рост доходности операций небанковских финансово-кредитных учреждений.

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

Увеличиваются объемы безналичных платежей, однако устойчивый рост спроса на деньги и недостаточный уровень развития инструментов проведения безналичных платежей стимулируют рост наличных денег в обращении.

Повышение устойчивости банковской системы, укрепление капитальной базы коммерческих банков, рост объемов кредитования реального сектора экономики, активизация деятельности банков на рынке депозитов, расширение спектра и улучшение качества банковских и платежных услуг являются положительными составляющими для развития и роста экономики республики.

* * * * *

В разделе «Специальные вопросы» представлена информация об инициативе Всемирного банка и Международного Валютного Фонда по снижению долга странам с высоким уровнем задолженности (НПС).

I. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

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

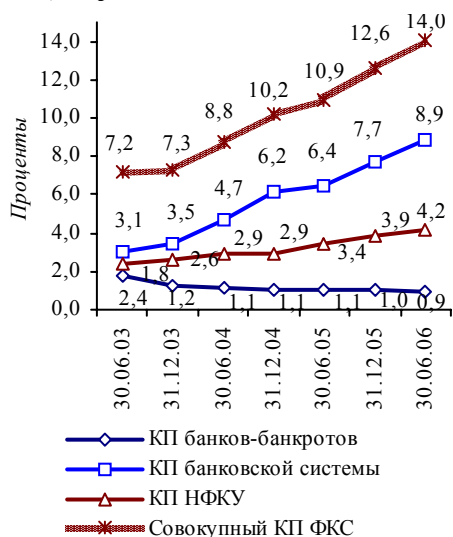
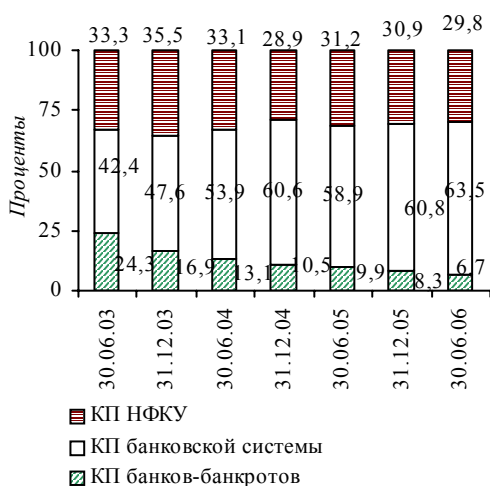


График 1.2. Структура совокупного кредитного портфеля (КП)



По итогам первого полугодия 2006 года совокупные активы финансово-кредитной системы¹ по сравнению с аналогичным периодом 2005 года выросли на 25,2 процента, причем более высокие темпы прироста данного показателя наблюдаются по небанковским финансово-кредитным учреждениям (НФКУ).

Несмотря на значительное расширение спектра услуг, предоставляемых финансово-кредитными учреждениями, основной составляющей их работающих активов являются кредиты.

Показатель финансового посредничества, определяемый как отношение совокупного кредитного портфеля к валовому внутреннему продукту (ВВП)², вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 14,0 процентов (см. график 1.1). Отмеченный рост уровня финансового посредничества связан, главным образом, с ростом кредитного портфеля банковских учреждений. Темпы прироста кредитов банковской системы и НФКУ составили 21,3 и 11,4 процента, соответственно.

Банковская система продолжает занимать доминирующее положение в финансово-кредитной системе (график 1.2), и по итогам первого полугодия 2006 года ее доля составила 63,5 процента в совокупном кредитном портфеле финансово-кредитной системы.

Исходя из динамики отношения объема резервов на покрытие потенциальных потерь и убытков (РППУ) к объему кредитов банковской системы и НФКУ, отмечается снижение качества кредитного портфеля банковской системы (см. график 1.3.). Так, доля РППУ в кредитном портфеле НФКУ по итогам первого полугодия составила 2,8 процента, в банковской системе данный показатель составил 8,2 процента.

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

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

На графике 1.4 представлен "разброс" средневзвешенных процентных ставок по кредитам, выданным коммерческими банками (в национальной и иностранной валютах) и небанковскими финансово-кредитными учреждениями³, который в определенной степени дает возможность оценить уровень и направление изменения стоимости кредитных ресурсов. По итогам первого полугодия 2006 года, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, наблюдается снижение средневзвешенных процентных ставок по кредитам кредитных союзов и КСФК. Рост средневзвешенной процентной ставки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года отмечен по кредитам микрофинансовых организаций, составивший 1,8 процентных пункта.

По вновь выданным кредитам коммерческих банков в национальной и иностранной валюте наблюдается снижение среднего уровня процентных ставок. Так, по итогам первого полугодия 2006 года в сравнении с аналогичным периодом 2005 года средний уровень процентной ставки по кредитам в национальной валюте снизился на 0,2 процентных пункта, а по кредитам в иностранной валюте - на 0,4 процентных пункта.

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

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

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

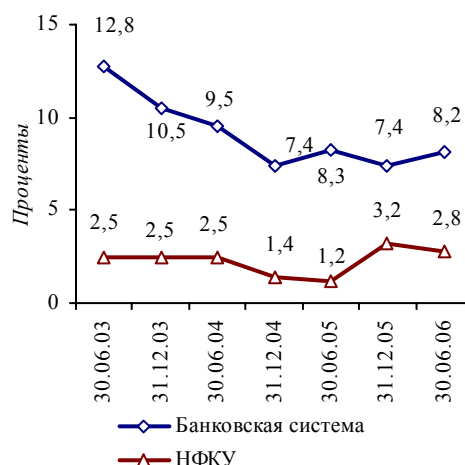
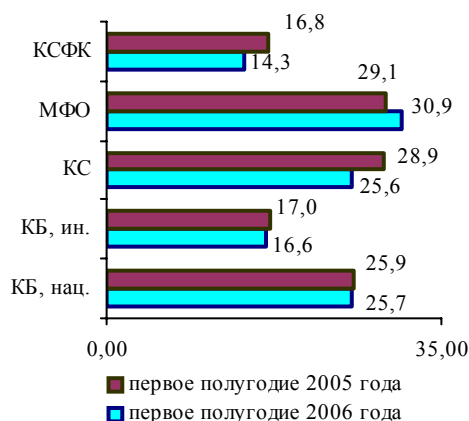


График 1.4. "Разброс" средневзвешенных процентных ставок по кредитам различных ФКУ, проценты



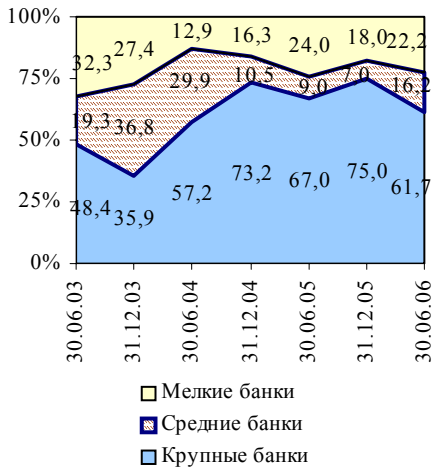
Примечание: КБ, нац. – коммерческие банки, национальная валюта, КБ, ин. – коммерческие банки, иностранная валюта, КС – кредитные союзы, МФО – микрофинансовые организации, КСФК – Кыргызская сельскохозяйственная финансовая корпорация.

³ На графике 1.4. не отражены средневзвешенные ставки по кредитам ломбардов. По итогам первого полугодия 2006 года данный показатель составил 144,9%, по итогам аналогичного периода 2005 года – 155,2%.

II. СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

2.1. Структура банковской системы

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



С начала 2006 года в банковской системе Кыргызстана начал осуществлять деятельность еще один банк, лицензия которому была выдана 30 декабря 2005 года. 100 процентов капитала данного банка принадлежит иностранным инвесторам.

Всего в первом полугодии 2006 года действовали 20 коммерческих банков (включая Расчетно-сберегательную компанию и филиал Национального банка Пакистан). В их числе 15 банков с иностранным участием в капитале, из них в 10 банках иностранное участие составило более 50 процентов. Все банковские учреждения республики являются универсальными.

В целом по банковской системе в первой половине 2006 года продолжилась тенденция роста по всем основным направлениям деятельности.

Анализ структуры банковской системы с точки зрения сегмента рынка (график 2.1.1.), занимаемого группами "крупных", "средних" и "мелких" банков⁴, свидетельствует о снижении концентрации рыночной доли "крупных" банков, удельный вес которых снизился в отчетном периоде на 13,3 процентных пункта.

При этом доля "средних" и "мелких" банков в отчетном периоде увеличилась на 9,2 и 4,2 процентных пункта, соответственно.

⁴ Для целей анализа в настоящем издании под "крупными" банками понимаются банки, доля которых (d_i) на банковском рынке (усредненный квадрат доли в суммарных активах, кредитах, депозитах и капитале) превышает 10%, "средними" банками - от 5% до 10% и "мелкими" банками - менее 5%.

Рассчитывается по следующей формуле:

$$d_i = \frac{X_i}{\sum_{i=1}^{20} X_i} - \text{доля } i\text{-того банка в банковском секторе;}$$

$$X_i = \frac{d_A^2 + d_{кр}^2 + d_{д}^2 + d_{об}^2}{4} - \text{среднеарифметическая величина по следующим}$$

показателям: (d_A^2) - квадрат доли активов i -того банка в совокупных активах банков, и соответственно кредитов ($d_{кр}^2$), депозитов ($d_{д}^2$) и обязательств ($d_{об}^2$).

Как и в 2005 году сегмент "крупных" банков представлен двумя банками, занимающими 61,6 процента рыночной доли (из них 51,2 процента принадлежит самому крупному банку в Кыргызской Республике). Данный показатель достигается за счет высоких долей данных банков в совокупных депозитах банковской системы (37,9 процента) и совокупных активах (33,6 процента). При этом оба банка также входят в группу основных участников на рынке кредитов (22,1 процента).

В отчетном периоде совокупный капитал банковской системы возрос на 16,3 процента. Рост капитала был связан в основном с формированием уставного капитала новым банком (300 млн. сом), увеличением нераспределенной прибыли, а также расширением объемов деятельности в соответствии со стратегическими планами коммерческих банков.

Доля иностранного капитала в уставном капитале коммерческих банков значительно не изменилась и составила 62,4 процента (на начало 2006 года - 62,5 процента, график 2.1.2.). Общий рост уставного капитала произошел за счет инвестиций как инвесторов - нерезидентов, так и резидентов Кыргызской Республики. При этом темп прироста уставного капитала резидентов за 1 полугодие 2006 года по сравнению с предыдущим периодом увеличился и составил в отчетном периоде 18,2 процента, а прирост уставного капитала нерезидентов составил 17,4 процента (26,1 процента за предыдущее полугодие).

Опережающий рост капитальной базы банков по сравнению с приростом активов, свидетельствует о создании достаточного потенциала для дальнейшего развития банковской системы.

Прирост активов банковской системы в первом полугодии 2006 года составил 0,8 процента. Рассматривая изменение структуры совокупных активов (график 2.1.3.), необходимо отметить, что на отчетную дату 57,0 процента активов банков являются работающими, и их доля увеличилась на 12,3 процентных пункта. При этом доля ликвидных активов⁵ в совокупных активах банковской системы снизилась с 46,3 до 34,1 процента, их абсолютное значение сни-

График 2.1.2. Изменение структуры уставного капитала банковской системы

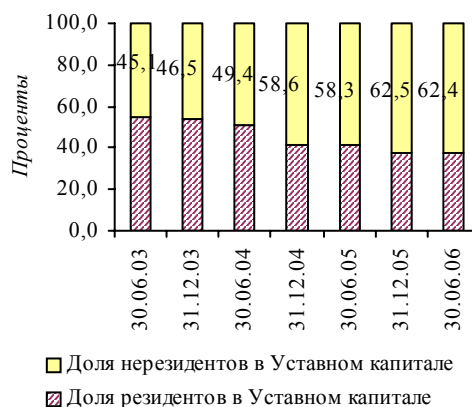
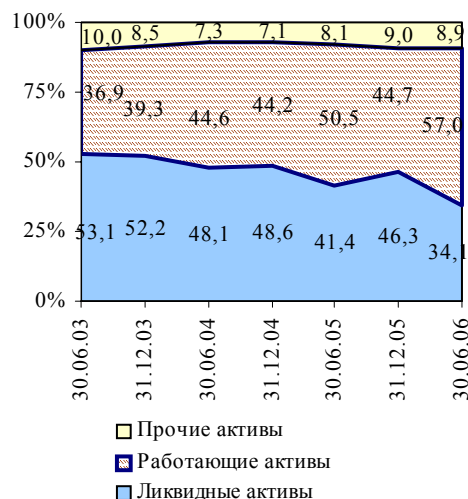


График 2.1.3. Изменение структуры активов банковской системы



⁵ Под ликвидными активами подразумеваются средства банков в кассах и на корреспондентских счетах. Работающие активы представляют собой остатки на счетах кредитов, размещенных в других ФКУ, депозитов, ценных бумаг и прочих размещений банков, приносящих процентный доход.

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

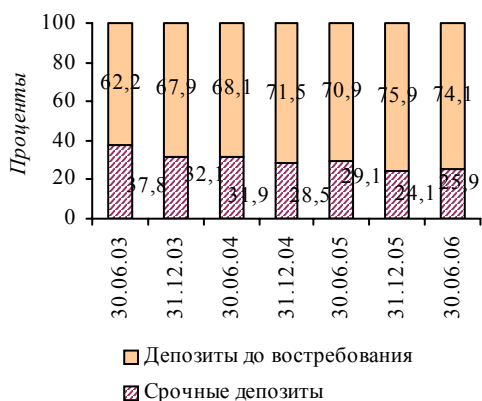


График 2.1.5. Изменение структуры депозитов банковской системы по видам валют



зилось на 25,8 процента. Снижение избыточных (в сравнении с нормативом) ликвидных активов и направление высвободившихся денежных средств на кредитование экономики является положительным фактом.

Доля "прочих" активов существенно не изменилась и составила 8,9 процента.

В целях более детального рассмотрения изменений в структуре работающих активов ниже приводятся: анализ структуры депозитной базы⁶, как основного источника размещаемых ресурсов, и изменения в кредитном портфеле, как основном виде банковских размещений.

В первом полугодии 2006 года продолжился рост депозитной базы банковской системы. Прирост составил 9,3 процента, а сумма депозитов достигла 14,2 млрд. сом. В структуре депозитов доля депозитов физических лиц увеличилась с 20,5 до 21,7 процента. Объем депозитов физических лиц увеличился на 15,7 процента.

Доля срочных депозитов юридических лиц также увеличилась на 0,4 процентных пункта, составив на конец первого полугодия 2006 года 12,2 процента от всей депозитной базы банков.

При этом доля депозитов юридических лиц до востребования снизилась до 58,6 процента (60,6 процента - на начало 2006 года).

Оставшуюся долю (7,6 процента) занимают депозиты Правительства и других органов власти.

Увеличение доли срочных депозитов (график 2.1.4.) дает возможность банкам по увеличению средне- и долгосрочного финансирования экономики, что уже наблюдается с начала 2006 года в виде роста кредитного портфеля банков.

В первом полугодии 2006 года произошло первое за последние 3 года снижение уровня "долларизации" депозитной базы банковской системы (график 2.1.5.). Данный показатель составил 68,5 процента, против 73,0 процента на 31 декабря 2005 года. При этом уровень долларизации депозитов юридических лиц на отчетную дату снизился на 5,1 процентных пункта и составил 74,1 процента. Доля депозитов фи-

⁶ Депозитная база включает депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты Правительства и других органов власти.

зических лиц в иностранной валюте также сократилась на 1,9 процентных пункта и составила 64,6 процента.

Совокупный кредитный портфель банковской системы в первом полугодии 2006 года возрос на 21,3 процента. Снижение доли депозитов в иностранной валюте обусловило снижение доли кредитов в иностранной валюте на 3,1 процентных пункта, которая составила на конец отчетного периода 68,4 процента (график 2.1.6.).

Снижение уровня "долларизации" депозитов и кредитов положительно влияет на снижение степени воздействия изменения курса национальной валюты на деятельность коммерческих банков.

В отчетном периоде продолжился рост долгосрочных кредитов⁷: их доля в первом полугодии 2006 года возросла с 34,9 до 36,4 процента, а в абсолютном выражении прирост составил 38,5 процента, что может рассматриваться как один из факторов стабилизации экономики. Значительный удельный вес все еще продолжают занимать кредиты со сроком менее одного года (63,6 процента) при некотором снижении их доли в первом полугодии 2006 года (см. график 2.1.7).

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

В первом полугодии 2006 года средние ставки (рассчитанные как среднеарифметическое значение за 6 месяцев) по кредитам в национальной валюте составили 25,7 процента, в иностранной валюте – 16,6 процента. В сравнении с первым полугодием 2005 года процентные ставки снизились на 0,2 и 0,4 процентных пункта, соответственно. Коэффициент вариации, показывающий величину разброса процентных ставок на рынке кредитов, также продолжает снижаться.

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

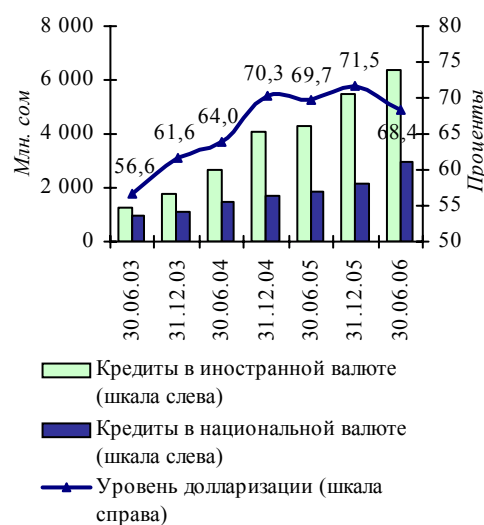
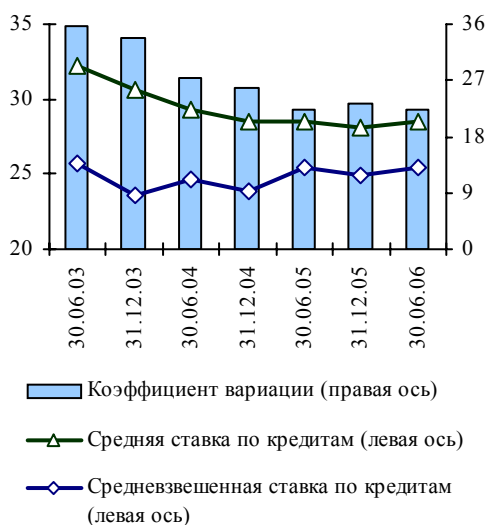


График 2.1.7. Изменение структуры кредитного портфеля банковской системы по срокам размещения



⁷ Под долгосрочными кредитами понимаются кредиты, выданные на срок более 1 года.

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

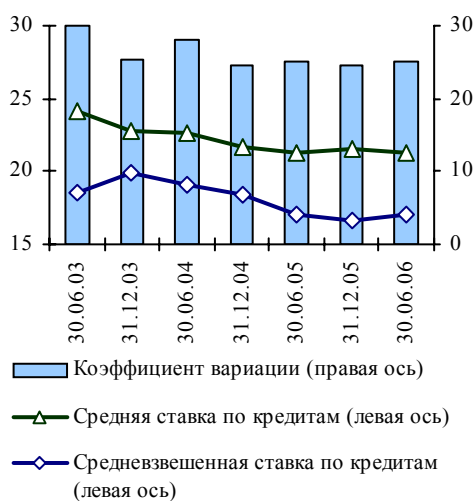


Кроме того, средневзвешенная ставка по кредитам как в иностранной, так и в национальной валюте продолжает оставаться ниже средней ставки, что свидетельствует о превышении объема кредитования по ставкам ниже средних над объемом кредитов, выдаваемых по более высоким процентным ставкам (графики 2.1.8, 2.1.9).

Таким образом, в банковском секторе в первой половине 2006 года наблюдались следующие тенденции:

- продолжающийся рост капитализации банковской системы;
- увеличение депозитной базы банков, в том числе срочных депозитов;
- рост кредитного портфеля и активов в целом;
- снижение уровня "долларизации" кредитов и депозитной базы банковской системы при высокой доле депозитов до востребования;
- увеличение доли работающих активов в совокупных активах банковской системы;
- продолжается рост удельного веса долгосрочных кредитов клиентам в кредитном портфеле.

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



2.2. Риски

2.2.1. Кредитный риск

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

Для оценки качества кредитного портфеля коммерческими банками используется система классификации кредитов⁸, которая дает возможность заранее определить возможный уровень потенциальных убытков от невозврата кредитов и своевременно их компенсировать (сводя к минимуму негативное влияние на капитал) посредством создания соответствующих резервов.

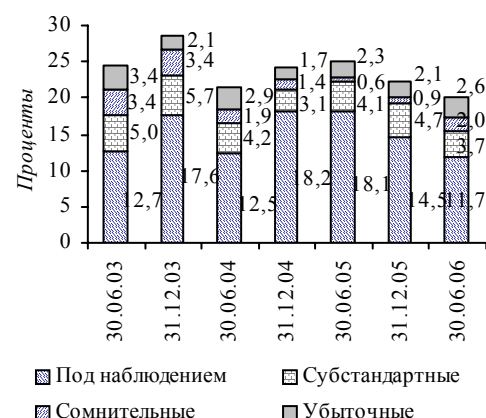
При анализе качества кредитного портфеля наибольшего внимания заслуживают неработающие и просроченные кредиты, отражающие первые признаки ухудшения качества кредитного портфеля. В первой половине 2006 года наблюдался рост доли неработающих кредитов в кредитном портфеле (график 2.2.1.1.). При этом, несмотря на некоторое ухудшение качественных характеристик кредитного портфеля банковской системы в отчетном периоде, уровень риска невозврата остается на допустимом уровне.

В качестве одного из факторов, который может оказать влияние на рост/снижение уровня кредитного риска в будущем, можно рассматривать изменение объема кредитов, классифицируемых как кредиты «под наблюдением». Хотя удельный вес таких кредитов в первом полугодии 2006 года существенно снизился (см. график 2.2.1.2), они продолжают занимать весомую долю в общем кредитном портфеле (11,7 процента).

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



График 2.2.1.2. Изменение классификации кредитного портфеля банковской системы



⁸ В целях оценки качества кредитного портфеля принято деление всех кредитов на шесть категорий в зависимости от текущих возможностей клиента выполнять свои обязательства перед банком (приводятся в порядке ухудшения классификации): нормальные, удовлетворительные, под наблюдением, субстандартные, сомнительные и потери. Кредиты трех последних категорий, как имеющие наиболее негативные характеристики с точки зрения возврата выданных средств, принято относить к «неработающим» или «классифицированным». На каждую из шести указанных категорий банк обязан создать соответствующий этой категории резерв, определяемый как процент от суммы выданных кредитов.

График 2.2.1.3. Изменение уровня "чистых" кредитов



По данным за 30 июня 2006 года банками создан объем резервов, адекватный принятой классификации кредитов. При этом объем специальных резервов, создаваемых на классифицируемые кредиты, в отношении к данной категории кредитов составил 54,9 процента, что подтверждает консервативный подход коммерческих банков к вопросу оценки возможных потерь по кредитам.

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

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

На конец июня 2006 года удельный вес «чистого» кредитного портфеля (остатков ссудной задолженности по кредитам клиентам за минусом созданного специального резерва на возможные потери по классифицированным кредитам) составил 40,1 процента совокупных активов банковской системы (см. график 2.2.1.3), увеличившись по сравнению с началом года на 6,6 процентных пункта. Основное влияние на данное изменение оказало продолжающееся расширение охвата населения кредитными услугами в первой половине 2006 года.

2.2.2. Риск ликвидности

Доверие населения к банковской системе зависит от своевременного выполнения банками своих обязательств, что предполагает наличие достаточно-го уровня ликвидности в банках. В регулятивных целях риск ликвидности оценивается с помощью экономического норматива текущей ликвидности⁹.

Фактический уровень норматива ликвидности, поддерживаемый банковской системой, остается достаточно высоким. В среднем по банковской системе расчетное значение данного норматива по результатам первого полугодия 2006 года составило 72,6 процента, снизившись по сравнению с началом года на 14,3 процентных пункта. Значительное влияние на итоговое значение показателя оказывает повышенный

⁹ Экономический норматив текущей ликвидности – один из обязательных для выполнения банком нормативов, устанавливается НБКР на уровне не менее 30 процентов.

уровень ликвидности одного банка, специализирующегося на проведении квазиактивных операций (операций по корреспондентским счетам). Без учета данного банка уровень текущей ликвидности на конец отчетного периода составил 66,4 процента (см. график 2.2.2.1).

Снижение данного показателя в первом полугодии 2006 года произошло в связи с увеличением доли кредитов в структуре активов банков.

Превышение фактического значения показателя ликвидности над установленным нормативным значением свидетельствует об имеющемся потенциале для дальнейшего расширения финансового посредничества с одной стороны, однако, с другой, отражает недостаточную стабильность депозитной базы. Недостаточная стабильность депозитов подтверждается данными о дюрации депозитов и кредитов, а также расчетом коэффициента стабильности источников средств¹⁰.

В течение отчетного периода (см. график 2.2.2.2.) разрыв между средними сроками привлечения депозитов и размещения кредитов оставался высоким, что говорит о скрытых дизинтермедиациальных¹¹ рисках, которые могут проявиться в некоторых банках в процессе управления ликвидностью во времени. Однако необходимо учитывать, что определенная часть кредитов финансируется банками за счет других долгосрочных источников, отличных от депозитов (капитал, долгосрочные заимствования от финансовых учреждений и др.). Данный факт повлияет на снижение вероятности проявления вышеуказанных рисков. Кроме того, для привлечения долгосрочных депозитов необходимо внедрение Системы защиты депозитов.

На графике 2.2.2.3. представлено изменение коэффициента стабильности источников финансовых средств в сравнении с динамикой изменения соотношения депозитной базы к "чистому" кредитному портфелю. Низкая доля срочных депозитов (25,9 процента по данным за 30 июня 2006 года) в депозитной базе, несомненно, влияет на объемы размещения и усложняет процесс управления ликвидностью в будущем.

Динамика соотношения депозитов и кредитов

График 2.2.2.1. Динамика изменения расчетного значения текущей ликвидности



График 2.2.2.2. Динамика изменения дюрации кредитов и депозитов банковской системы

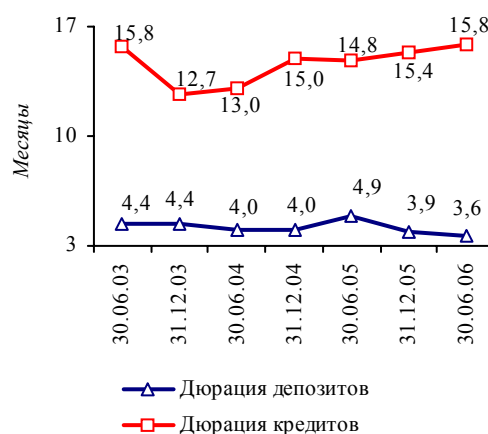


График 2.2.2.3. Оценка факторов ликвидности банковской системы



¹⁰ Коэффициент стабильности источников финансовых средств характеризуется долей срочных депозитов в общей сумме депозитов банковской системы.

¹¹ Дизинтермедиация – процесс массового снятия вкладов населением раньше оговоренного срока вследствие паники, вызванной эскалацией инфляционных ожиданий и/или других негативных ожиданий.

свидетельствует о некотором повышении эффективности использования привлекаемых средств.

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

При этом в отчетном периоде произошло некоторое повышение доли срочных депозитов (т.е. повышение стабильности финансовых средств) и, как результат, увеличение доли кредитов в активах банков.

В таблице 2.2.2.4. приведены сведения о сроках погашения финансовых активов и обязательств банков по состоянию на конец июня 2006 года. В целом финансовые обязательства банков покрываются финансовыми активами, при этом разрыв (превышение активов над обязательствами) составляет 4,3 млрд. сом, в том числе по кредитам и депозитам 3,6 млрд. сом. Таким образом, банки обладают достаточными активами для выполнения своих финансовых обязательств. Учитывая достаточный уровень ликвидности в банках, рост собственного капитала, рост стабильности источников финансовых средств банков, а также специфику депозитов до востребования, отрицательный разрыв в периоде до 30 дней не сможет оказать существенного влияния на выполнение банками своих финансовых обязательств.

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

Наименование	Срок погашения					Всего
	до 30 дней	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 до 365 дней	более 365 дней	
1. Всего финансовые активы	10 325,2	1 517,2	1 800,5	3 395,9	5 165,7	22 204,4
<i>в том числе кредиты и финансовая аренда клиентам</i>	<i>514,3</i>	<i>591,2</i>	<i>1 160,3</i>	<i>2 493,8</i>	<i>3 581,2</i>	<i>8 340,8</i>
2. Всего финансовые обязательства	12 166,0	1 298,0	1 219,4	1 457,9	1 798,4	17 939,7
<i>в том числе депозиты физ. лиц и срочные депозиты юр. лиц</i>	<i>1 644,0</i>	<i>689,0</i>	<i>768,9</i>	<i>985,5</i>	<i>700,3</i>	<i>4 787,7</i>
3. Разрыв всего	-1 840,9	219,2	581,1	1 938,0	3 367,3	4 264,7
<i>в том числе разрыв по кредитам и депозитам</i>	<i>-1 129,6</i>	<i>-97,9</i>	<i>391,4</i>	<i>1 508,4</i>	<i>2 880,9</i>	<i>3 553,2</i>

2.2.3. Риск концентрации

Особенности концентрации депозитов. Как видно на графике 2.2.3.1, в первом полугодии 2006 года, в противоположность предыдущему периоду, наблюдается понижение как среднего уровня концентрации депозитов по банковской системе, так и уровня максимальной доли одного банка на депозитном рынке. Основное влияние на изменение данных показателей оказало снижение объема депозитов в одном из коммерческих банках, что, в свою очередь, связано со снятием крупного срочного депозита юридического лица. Данный факт привел к снижению концентрации этой категории депозитов (см. график 2.2.3.2).

Без учета депозитов данного банка распределение рынка депозитов среди участников¹² является низким (более 10 участников) и в течение трех последних лет остается приблизительно на одном уровне.

Оценка уровня концентрации в банковской системе с помощью другого показателя - «Доля четырех крупных банков по уровню депозитов», в первом полугодии 2006 года свидетельствует также о снижении концентрации депозитов с 59,6 до 53,7 процента. При этом, с точки зрения состава, практически неизменными остаются позиции трех первых по размеру депозитов коммерческих банков.

Особенности концентрации кредитов. Рост кредитного портфеля банковской системы в 2004 – 2006 годах сопровождается некоторым снижением концентрации кредитов, оцениваемой как по максимальной доле отдельного банка на рынке кредитов, так и по уровню (индексу) концентрации кредитов (см. далее график 2.2.3.3.).

Это связано с активизацией двух коммерческих банков на рынок кредитов.

Относительно показателя «Доля четырех крупных банков» с точки зрения концентрации кредитов можно отметить, что в отчетном периоде она сократилась на 5,1 процентных пункта, составив 46,1 процента. Состав банков несколько изменился, что связано с тем, что банки, занимающие с третьего по ше-

График 2.2.3.1. Изменение концентрации депозитов

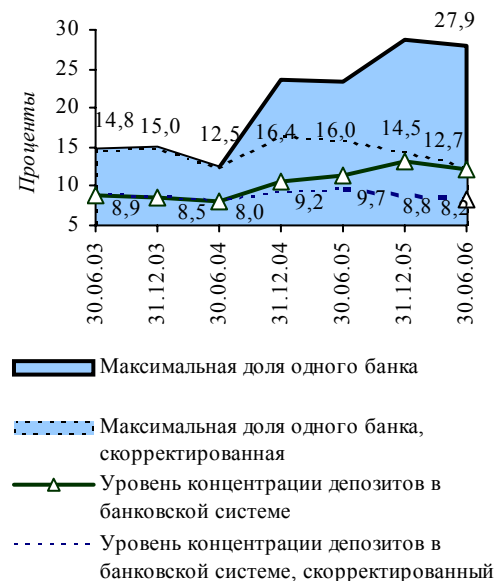
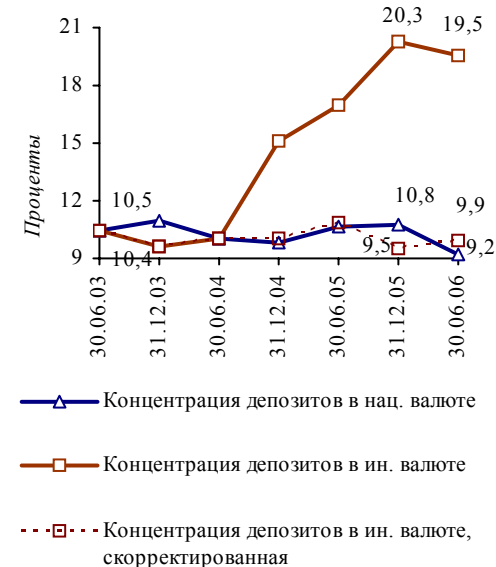
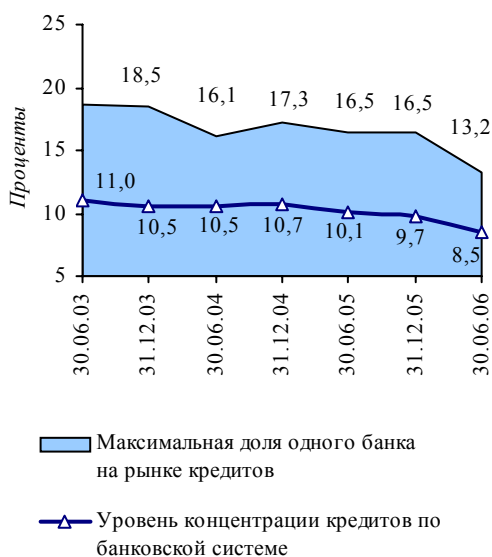


График 2.2.3.2. Концентрация депозитов по видам валют



¹² Оценка риска концентрации, как «высокого», «умеренного» или «низкого» основана на общепринятой градации уровня концентрации. Так, риск концентрации считается «низким», если уровень концентрации составляет до 10 процентов, риск «умеренный» - от 10 процентов до 20 процентов или «высокий» - выше 20 процентов. Например, индекс концентрации равный 50 процентов эквивалентен присутствию на рынке 2 участников с одинаковыми долями, а 33 процента - 3 участников и т.д.

График 2.2.3.3. Изменение концентрации кредитов



стое место по удельному весу в совокупном кредитном портфеле, имеют практически равные доли участия.

Динамика снижения показателя концентрации кредитов по видам валют отражает рост конкуренции среди банков при выдаче кредитов как в национальной, так и в иностранной валютах (см. график 2.2.3.4.).

При анализе риска концентрации кредитов по отраслям народного хозяйства сохраняется оценка уровня концентрации кредитов по всем видам отраслей от «умеренного» до «высокого».

Основываясь на данных таблиц 2.2.3.5, 2.2.3.6, можно отметить некоторое оживление деятельности банков в области кредитования транспорта, социальных услуг, частного сектора. Высокая концентрация кредитов, выданных на нужды связи, заготовки и переработки, жилищного кредитования свидетельствует о сосредоточении данных операций только в ограниченном количестве банков, что приводит к низкой доле подобных кредитов в общем кредитном портфеле банковской системы.

Таким образом, в банковской системе Кыргызской Республики в целом отмечается умеренный уровень концентрации депозитов и кредитов в разрезе валют и отраслевой направленности. Некоторое снижение показателей концентрации в разрезе участников данного рынка вызывает возрастание активности двух коммерческих банков. Данная активность не сопровождается какими-либо существенными изменениями процентных ставок в динамике ввиду (1) привлечения значительных ресурсов на международном межбанковском рынке депозитов и (2) низкого уровня насыщения экономики республики кредитными ресурсами.

График 2.2.3.4. Концентрация кредитов по видам валют



Таблица 2.2.3.5. Концентрация деятельности банков по кредитованию отраслей народного хозяйства (в процентах)*

	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	31/12/2005	30/06/2006	Отклонение (в процентных пунктах)
Промышленность	17,1	19,1	20,8	21,8	17,0	20,2	<u>3,2</u>
Сельское хозяйство	29,2	29,1	25,9	21,6	21,0	20,1	-0,9
Транспорт	31,2	45,6	31,9	26,8	32,5	15,7	-16,8
Связь	26,9	37,2	34,7	38,9	51,2	48,8	-2,4
Торговля	13,4	11	12	11	10,7	9,1	-1,6
Заготовка и переработка	19,7	25,2	28,8	25,9	27,9	55,1	<u>27,2</u>
Строительство	23,7	33,6	28,8	31,1	26,8	21,9	-4,9
Жилищное кредитование	27,7	21,7	16,3	12,3	14,7	28,4	<u>13,7</u>
Домашние хозяйства	13,4	15,6	16	23,2	21,4	16,3	-5,1
Соц. Услуги	67,7	71	44,3	34,1	30,6	12,0	-18,6
Прочие	12,5	12,2	13,6	13,3	14,6	18,0	<u>3,4</u>

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

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

	31/12/2003	30/06/2004	31/12/2004	30/06/2005	31/12/2005	30/06/2006	Отклонение (в процентных пунктах)
Промышленность	21,7	21,5	20,5	18,8	17,3	12,7	-4,6
Сельское хозяйство	2,8	2,4	2,0	1,9	2,0	3,0	<u>1,0</u>
Транспорт	1,5	1,5	1,2	1,3	0,8	0,9	<u>0,1</u>
Связь	1,8	1,6	0,6	0,5	0,4	0,1	-0,3
Торговля	39,2	39,4	46,6	44,5	42,9	44,7	<u>1,8</u>
Заготовка и переработка	2,4	1,4	1,3	1,0	0,9	0,8	-0,1
Строительство	2,8	5,9	4,9	6,3	6,1	6,1	0,0
Жилищное кредитование	3,1	3,9	4,9	5,4	7,0	8,6	<u>1,6</u>
Домашние хозяйства	7,3	8,3	8,0	8,2	8,0	8,7	<u>0,7</u>
Соц. Услуги	0,0	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,1
Прочие	17,3	14,1	9,8	12,0	14,5	14,2	-0,3

2.3. Уровень адекватности капитала

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

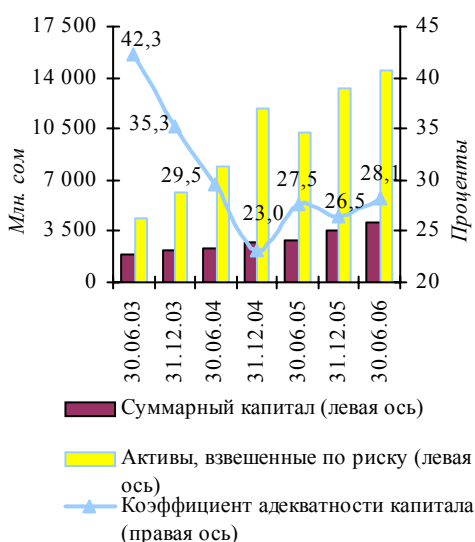
При анализе финансового состояния банка основной характеристикой надежности является соответствие размера его капитала масштабу и характеру осуществляемых операций (коэффициент адекватности капитала). Достаточный капитал образует своеобразную «подушку безопасности», которая позволяет банку оставаться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

При установленном минимальном значении норматива адекватности капитала на уровне 12,0 процентов, в среднем по банковской системе этот показатель остается достаточно высоким и по данным за 30 июня 2006 года составляет 28,1 процента (см. график 2.3.1). Как видно из приведенного графика, основным фактором увеличения показателя адекватности капитала в отчетном периоде стал рост капитала коммерческих банков. Рассмотрение динамики последних трех лет свидетельствует о росте взвешенных по риску активов, что, в свою очередь, вызвано увеличением объемов кредитования экономики.

При этом фактический уровень адекватности капитала (28,1 процента) позволяет дополнительно увеличить объем рисковых и доходных активов более чем в два раза без превышения допустимого уровня риска в деятельности банковской системы в целом.

Отмеченное выше свидетельствует об устойчивости банковской системы к негативным шокам в настоящий момент времени. Кроме этого, существует потенциал для расширения уровня финансового посредничества и повышения эффективности в будущем.

График 2.3.1. Изменение показателей адекватности капитала банковской системы



2.4. Финансовые результаты

Основным показателем доходности банковской деятельности является коэффициент доходности активов, определяемый как соотношение полученной прибыли к среднему уровню активов. В банковской системе Кыргызской Республики по итогам 1 полугодия 2006 года доходность активов в годовом исчислении составила 2,9 процента (по итогам прошлого года 2,6 процента).

Однако, в связи с низкими показателями доходности одного банка и значительным влиянием этого факта на искажение совокупных показателей, дальнейший анализ доходности приведен на основе данных банковской системы без включения в общую совокупность данного банка (таблица 2.4.1).

В этом случае, как видно из таблицы 2.4.1., средняя доходность активов банковской системы в годовом исчислении составила 3,5 процента, увеличившись по сравнению с результатами 2005 года.

Причиной увеличения итогового показателя доходности является увеличение спреда процентных доходов и расходов и непроцентных доходов коммерческих банков, а также снижение отчислений по налогу на прибыль (в связи с внесением изменений и дополнений в Налоговый кодекс Кыргызской Республики).

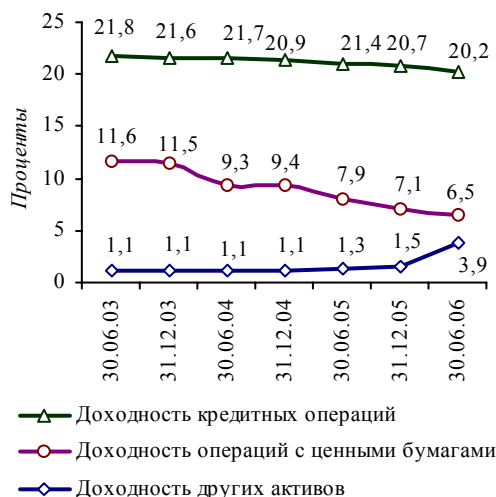
Кроме того, необходимо учитывать рост доли кредитного портфеля в структуре активов банков. При этом показатель доходности кредитного портфеля, определяемый как отношение процентного дохода по кредитам к среднему значению остатков ссудной задолженности (в годовом исчислении) практически не изменился. Данный показатель по итогам 1 полугодия 2006 года составил 20,2 процента, снизившись на 0,5 процентных пункта в сравнении с 2005 годом (график 2.4.2.).

Уровень процентных расходов увеличился по сравнению с прошлым годом по причине увеличения

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

	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	30.06.2006
<u>Статьи доходов и расходов как % от средних активов</u>				
Процентные доходы	9,0	10,2	10,4	11,1
- в том числе процентные доходы по кредитам	<u>7,1</u>	<u>8,8</u>	<u>9,1</u>	<u>9,5</u>
Процентные расходы	2,3	2,6	2,6	2,8
- в том числе процентные расходы по депозитам	<u>1,8</u>	<u>1,7</u>	<u>1,6</u>	<u>1,6</u>
Чистый процентный доход	6,7	7,6	7,7	8,2
Отчисления в РППУ по кредитам	1,2	0,8	1,1	1,7
<u>Чистый проц. доход после отчислений в РППУ</u>				
Непроцентные доходы	9,8	8,0	6,7	8,8
Непроцентные расходы	0,6	0,5	0,6	3,0
Операционные расходы	11,3	9,9	8,6	8,4
- в том числе расходы на персонал	<u>4,9</u>	<u>4,6</u>	<u>4,3</u>	<u>4,2</u>
Чистый доход (убыток) до налогообложения	3,4	4,3	4,1	3,7
Отчисления в РППУ по некредитным операциям	0,5	0,1	0,0	0,2
Налог на прибыль	0,6	0,8	0,8	0,3
Чистая прибыль (убыток)	2,4	3,5	3,3	3,5
<u>Процентные расходы как % от средних обязательств</u>				
	3,2	3,3	3,2	3,6
<u>СПРЭД процентных доходов и расходов</u>				
	5,8	6,9	7,2	7,5

График 2.4.2. Показатели доходности отдельных видов операций



срочных депозитов как в абсолютном выражении, так и их доли.

В 1 полугодии 2006 года наблюдается увеличение непроцентных доходов, отношение которых к средним активам в годовом исчислении составило 8,8 процента. Увеличение данного соотношения на 2,1 процентных пункта явилось одной из причин повышения общего показателя доходности активов и является результатом увеличения доли доходов банков от предоставленных услуг и операций с иностранной валютой.

В первом полугодии 2006 года наблюдается значительное увеличение непроцентных расходов банков, которые, по сравнению с началом года, увеличились на 2,4 процентных пункта и составили 3,0 процента. Данное увеличение произошло в результате имеющих убытков коммерческих банков от операций с иностранной валютой.

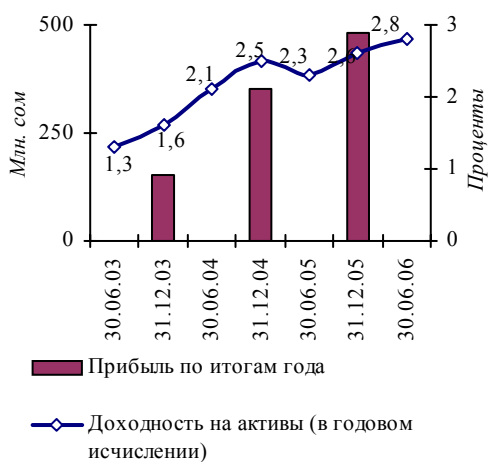
В связи с ростом отношения непроцентных доходов к средним активам банков, их уровень превысил операционные расходы на 0,4 процентных пункта, что повлияло на повышение итогового показателя доходности активов.

Отношение расходов по РППУ к средним активам в годовом исчислении увеличилось с 1,1 процента – за 2005 год, до 1,7 процента – по итогам первого полугодия 2006 года, что связано с увеличением кредитования со стороны коммерческих банков и является основным фактором, влияющим на снижение доходности от кредитной деятельности.

Также необходимо отметить, что, с другой стороны, влияние на повышение доходности коммерческих банков оказало внесение изменений и дополнений в Налоговый кодекс Кыргызской Республики, согласно которым ставка налога на прибыль была снижена с 20 до 10 процентов с 1 января 2006 года.

В качестве характеристики повышения эффективности выполнения банковской системой функции финансового посредника между инвесторами и реальным сектором, можно рассмотреть показатель *спрэда процентных доходов и расходов*¹³ (график 2.4.3.). Так, рост объемов кредитования и доходов по ним в 2006 году привел к росту данного показателя в отчетном периоде.

График 2.4.3. Изменение доходности активов



¹³ Под *спрэдом процентных доходов и расходов* понимается разница между отношением процентных доходов к величине средних активов и отношением процентных расходов к средним обязательствам.

В абсолютном выражении чистая прибыль банковской системы за 1 полугодие 2006 года составила 0,31 млрд. сом, а за аналогичный период 2005 года – 0,20 млрд. сом, т.е. увеличение составило 55 процентов.

Отношение суммарных активов к численности сотрудников снизилось с уровня 4,9 млн. сом на одного сотрудника до 4,4 млн. сом. Предполагается, что данный показатель будет расти в соответствии с активизацией деятельности банков в будущем.

Таким образом, показатели доходности банковской деятельности свидетельствуют, в целом, о позитивной динамике и росте привлекательности банковской системы с точки зрения дополнительного инвестирования. При этом высокое в среднем значение норматива адекватности капитала говорит о том, что возможно дополнительное расширение активных операций банков. С другой стороны, эффективность использования активов может быть существенно повышена при снижении доли низкодоходных активов.

2.5. Показатели финансового посредничества

График 2.5.1. Динамика объемов депозитов и соотношение депозитов к ВВП



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

По результатам первого полугодия 2006 года отношение объема депозитов¹⁴ к размеру ВВП¹⁵ составило 13,6 процента (13,0 процента на начало 2006 года, график 2.5.1.). Увеличение данного показателя обусловлено более высоким приростом депозитов в сравнении с ростом ВВП в отчетном периоде. Так, при общем увеличении номинального размера ВВП в первой половине 2006 года в 4,4 процента, прирост депозитов составил 9,3 процента.

Произошло снижение отношения объема депозитов, размещаемых в коммерческих банках, к деньгам вне банков (M0), отражающее в том числе и уровень доверия населения к банковской системе. На отчетную дату данный показатель составил 105,0 процента (на начало года – 117,0 процента).

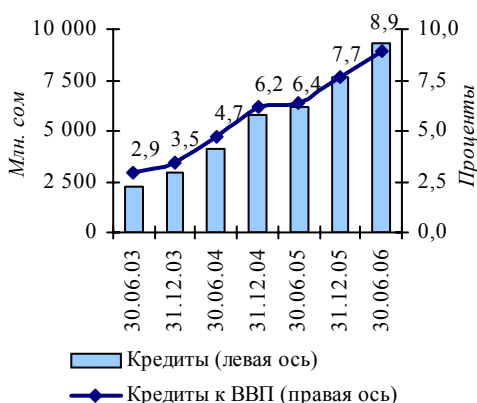
В отчетном периоде продолжился рост кредитного портфеля. При этом темпы роста кредитов (21,3 процента) опережают темпы роста объема депозитов (17,4 процента). Увеличение объема кредитов в определенной степени происходит за счет перетока средств банков из ликвидных активов в кредиты.

Соотношение общего объема выданных кредитов клиентам к объему ВВП по данным за 30 июня 2006 года составила 8,9 процента, увеличившись по сравнению с началом года на 1,2 процентных пункта (график 2.5.2.).

За отчетный период объем выданных кредитов составил 7,2 млрд. сом, что на 80 процентов больше, чем объем кредитов, выданных в аналогичном периоде 2005 года.

В структуре объема кредитов, по сравнению с аналогичным периодом 2005 года, наибольший рост кредитования отмечается в сферах торговли (54,5 процента или на 1,5 млрд. сом), ипотечного кредитования (в 1,4 раза или на 0,5 млрд. сом). Также наблю-

График 2.5.2. Динамика объемов кредитов и соотношение кредитов к ВВП



¹⁴ В данном разделе под депозитами подразумеваются депозиты населения, предприятий, а также Правительства и других органов государственной власти Кыргызской Республики.

¹⁵ В расчет берутся данные по фактическому ВВП за последние 12 месяцев.

дается увеличение объемов кредитования строительства (на 45,3 процента или на 0,2 млрд. сом).

Соотношение ссудной задолженности по кредитам к объему депозитов составило 65,4 процента против 59,1 процента по состоянию на начало периода, что связано с возрастанием доли кредитов (график 2.5.3.).

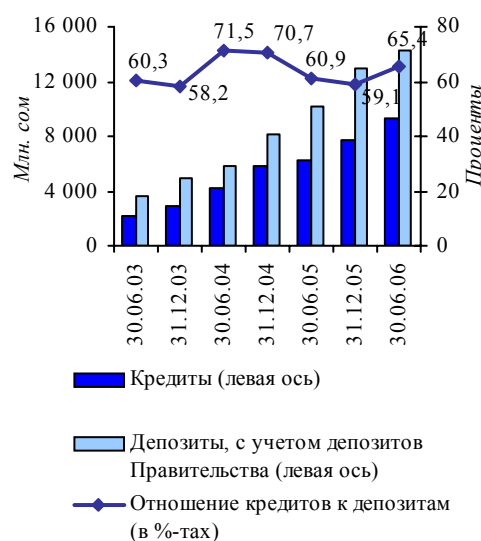
В течение первого полугодия 2006 года наблюдалась динамика снижения средневзвешенных процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам в национальной валюте. В результате, за отчетный период процентные ставки по кредитам в национальной валюте снизились на 1,3 процентных пункта, и составили в июне 2006 года 25,7 процента. Процентные ставки по вновь выданным кредитам в иностранной валюте возросли на 1,2 процентных пункта, составив в июне 2006 года 16,8 процента.

Рассматривая финансовые результаты деятельности коммерческих банков, необходимо отметить, что отношение «чистого» процентного дохода к среднемесячному уровню активов банков, по которым уплачиваются проценты, в целом по банковской системе¹⁶ (в годовом исчислении) по данным за 30 июня 2006 года составило 7,9 процента (по итогам 2005 года данный показатель составлял 6,0 процента), что также свидетельствует о росте доходности кредитной деятельности в Кыргызской Республике.

Рост отношения «чистого» процентного дохода к среднему уровню активов в коммерческих банках вызван увеличением в последние годы ссудной задолженности и, соответственно, процентных доходов. Однако, это, с другой стороны, тормозит развитие экономики, так как, несмотря на рост доходов в области кредитования, банки не активно снижают процентные ставки. Такое положение дел может свидетельствовать как о недостаточном предложении кредитов на рынке, так и о высоком уровне спроса на новые кредиты, или предполагает недостаточную конкуренцию на рынке кредитных услуг, а также является, в первую очередь, результатом низкого уровня прозрачности деятельности хозяйствующих субъектов.

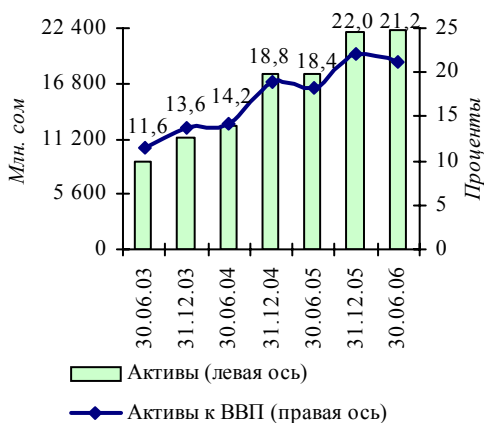
Динамика указанных выше показателей говорит о повышении доходности банковской системы, а так-

График 2.5.3. Динамика соотношения кредитов к депозитам



¹⁶ Расчеты произведены с учетом данных о средних работающих активах и обязательствах коммерческих банков.

График 2.5.4. Динамика объемов активов и соотношение активов к ВВП



же об относительной защищенности системы от риска изменения процентных ставок.

С точки зрения уровня финансового посредничества, необходимо отметить некоторое снижение показателя отношения суммарных активов к ВВП (график 2.5.4.). Так, по итогам 1 полугодия 2006 года данное соотношение составило 21,2 процента, а на начало года – 22,0 процента. Однако данное снижение произошло только за счет превышения темпов прироста ВВП (4,4 процента) над ростом активов за первое полугодие 2006 года (0,8 процента).

Учитывая тот факт, что, несмотря на устойчивый рост на протяжении последних двух-трех лет, некоторые показатели финансового посредничества имеют сравнительно низкое значение и остается потенциал для дальнейшего развития и повышения эффективности деятельности банковской системы. Подтверждением тому является относительно высокий показатель достаточности капитала банковской системы, который к концу первого полугодия 2006 года сложился на уровне 28,1 процента.

Оценка банковских рисков показала, что в краткосрочном периоде в банковской системе не предвидится существенного изменения ситуации. Согласно имеющейся динамике развития в последние годы, а также в соответствии с планами самих коммерческих банков, предполагается дальнейшее увеличение влияния банковской системы на экономику страны.

III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ

3.1. Состояние системы небанковских финансово-кредитных учреждений

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

- специализированные финансово-кредитные учреждения: Кыргызская сельскохозяйственная финансовая корпорация (КСФК); Финансовая компания по поддержке и развитию кредитных союзов (ФКПРКС);
- кредитные союзы (КС);
- микрофинансовые организации (МФО), включающие микрокредитные компании (МКК), микрокредитные агентства (МКА) и микрофинансовые компании (МФК);
- ломбарды;
- обменные бюро.

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

Рост количества НФКУ демонстрирует востребованность их услуг и свидетельствует о приемлемости предложенных государством регуляторных рамок.

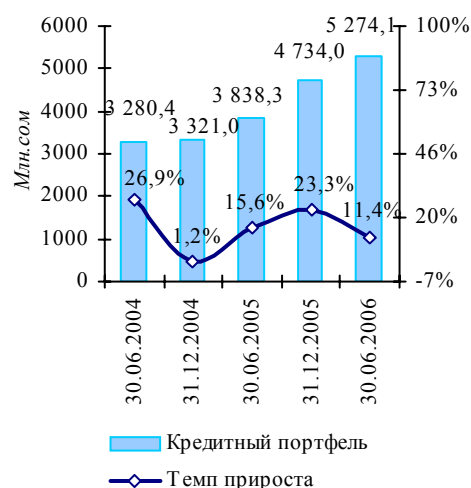
Согласно представленной регулятивной отчетности в первом полугодии 2006 года совокупные активы НФКУ (график 3.1.1) увеличились на 11,4 процента и по состоянию на 30 июня 2006 года составили 5 274,1 млн. сомов¹⁷. При этом темпы роста собственного капитала НФКУ составили 5,2 процента, а совокупные обязательства НФКУ увеличились на 4,1 процента.

В первом полугодии 2006 года в системе НФКУ темп прироста прибыли по сравнению с первым полугодием 2005 года возрос на 61,2 процента (или на 28,9 процента¹⁸ в годовом выражении). Это было связано с увеличением доли и объема основного доходоприносящего актива НФКУ - кредитного портфеля.

Таблица 3.1.1. Динамика количества небанковских финансово-кредитных учреждений

Наименование	2002	2003	2004	2005	01.07.06
КСФК	1	1	1	1	1
ФКПРКС	1	1	1	1	1
Микрофинансовые организации	0	72	104	136	149
Кредитные союзы	349	303	305	320	315
Ломбарды	85	108	116	140	149
Всего	436	485	527	598	615

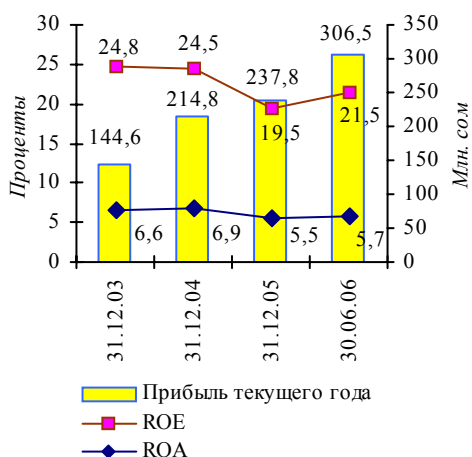
График 3.1.1. Динамика совокупных активов НФКУ



¹⁷ Здесь и далее активы и кредитный портфель НФКУ указывается без учета активов ФКПРКС, что связано с тем, что кредитный портфель ФКПРКС уже содержится в активах КС.

¹⁸ В связи с сезонным характером деятельности НФКУ, значительный объем доходов приходится на осенне-зимний периоды.

График 3.1.2. Динамика показателей ROA и ROE НФКУ



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

3.2. Структура и динамика кредитного портфеля

Основным направлением деятельности небанковских финансово-кредитных учреждений является кредитование.

В отчетном периоде доля кредитного портфеля в совокупных активах НФКУ повысилась с 82,9 процента на 31 декабря 2005 года до 83,3 процента на 1 июля 2006 года.

За первое полугодие 2006 года совокупный кредитный портфель НФКУ увеличился на 445,7 млн. сомов, или на 11,4 процента и составил 4 367,9 млн. сомов.

Рост объемов кредитного портфеля НФКУ характеризовался ростом количества заемщиков, число которых увеличилось на 10,5 тысяч, или на 9,1 процента, и составившим на отчетную дату 126,5 тысяч.

Следует отметить, что доля кредитного портфеля в активах НФКУ последние три года, как правило, повышалась в течение первого полугодия и снижалась к концу второго полугодия. Такая циклическая динамика явилась следствием выраженного сезонного характера бизнеса заемщиков большинства НФКУ.

В целом, кредитный портфель НФКУ на протяжении последних лет (график 3.2.1.) имеет устойчивую тенденцию к росту.

В структуре совокупного кредитного портфеля небанковских финансово-кредитных учреждений (график 3.2.2.) 45,7 процента приходится на кредиты КСФК, 39,3 процента - кредиты микрофинансовых организаций, 14,6 процента - кредиты кредитных союзов и 0,4 процента - кредиты ломбардов, при этом, кредиты, полученные КС в ФКПРКС, составили 50,1 процента от их суммарного кредитного портфеля.

По сравнению с аналогичным периодом прошлого года структура кредитного портфеля НФКУ в разрезе по отраслям и регионам практически не изменилась. Так, в разрезе областей (график 3.2.3.) основная доля кредитного портфеля приходится на Ошскую, Жалалабадскую и Чуйскую области. В целом, регио-

График 3.2.1. Динамика кредитного портфеля НФКУ

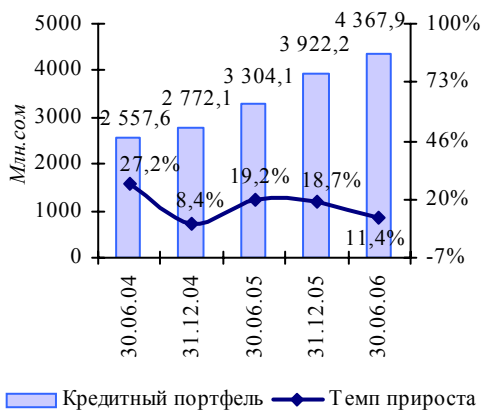


График 3.2.2. Совокупный кредитный портфель по видам НФКУ (млн. сомов)

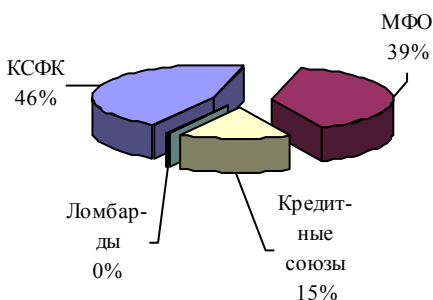
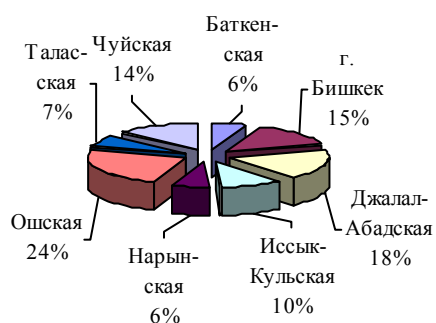


График 3.2.3. Совокупный кредитный портфель НФКУ в разрезе областей (млн. сомов)



нальная активность наиболее высока на юге страны и в столице ввиду более высокой плотности населения и его экономической активности в отраслях сельского хозяйства и торговли.

В первом полугодии 2006 года наибольший объем кредитов НФКУ был направлен в сельское хозяйство – 54,5 процента и торговлю – 28,2 процента (график 3.2.4.). Такое распределение кредитных средств обусловлено спецификой работы КСФК и микрофинансовых организаций: КСФК, имея самый большой удельный вес в совокупном кредитном портфеле НФКУ, направляет 81,7 процента своих кредитов в сельское хозяйство, а МФО направили 52,3 процента кредитов в сферу торговли.

3.3. Основные риски

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

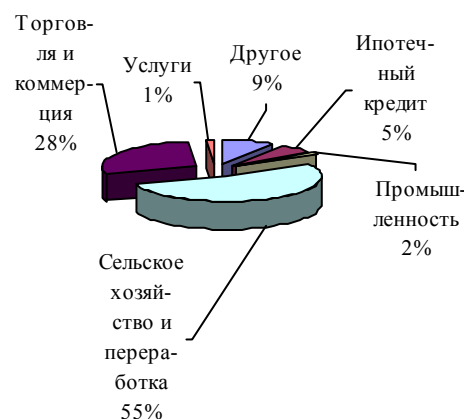
В первом полугодии 2006 года, как и в предыдущие периоды, основная доля кредитного портфеля НФКУ приходилась на КСФК.

По секторам экономики кредитный портфель НФКУ сконцентрирован, в основном, в сельском хозяйстве и бизнесе, связанном с ним и расположенном в сельской местности. Кредитование данной сферы сопряжено с высокими рисками, из-за зависимости от погодных-климатических условий и относительно невысоких доходов сельского населения.

При этом в отчетном периоде в системе НФКУ имела место тенденция снижения концентрации кредитов по видам учреждений. Так, наблюдалось сокращение доли КСФК: если на 31 декабря 2005 года доля КСФК составляла 46,9 процента, то 30 июня 2006 года – 45,7 процента. По секторам экономики наблюдалось сезонное повышение доли кредитов в сельское хозяйство. Доля сельского хозяйства повысилась с 53,4 процента до 54,5 процента.

Процентные ставки по кредитам, выдаваемым НФКУ, остаются на достаточно высоком уровне, что объясняется стремлением НФКУ покрыть существующие высокие риски, а также сохраняющимся высоким спросом на данные виды кредитов со стороны населения. Средняя процентная ставка по кредитам НФКУ за отчетный период составила: в МФО – 30,9 процента, т.е. снизилась на 2,6 процентных пункта

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



(33,5 процента во втором полугодии 2005 года); в КС – 25,6 процента (против 26,8 процента во втором полугодии 2005 года), в КСФК – 14,3 процента (15,8 процента во втором полугодии 2005 года) и в ломбардах – 144,9 процента (против 153,6 процента во втором полугодии 2005 года).

IV. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

4.1. Банковские продукты, тарифы и услуги

Коммерческие банки Кыргызской Республики предоставляют широкий спектр банковских услуг населению и организациям.

На рынке банковских услуг тарифы на предоставляемые услуги устанавливаются в соответствии с внутренней стратегией банка.

Банки применяют различный подход к взиманию платы за одни и те же услуги:

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

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

На сегодняшний день коммерческими банками предоставляются такие услуги, как:

- расчетно-кассовое обслуживание;
- документарные операции;
- операции с ценными бумагами;
- операции по выдаче кредитов;
- обслуживание платежных карт (по видам);
- обслуживание по системе «е-Клиент» и др.

Осуществляя расчетно-кассовое обслуживание клиентов за плату, коммерческие банки КР зачастую предлагают операцию по открытию счета на бесплатной основе. Так, за отчетный период на рынке имелось 10 коммерческих банков, предоставляющих услугу по открытию расчетного счета для юридических и физических лиц в национальной и иностранной валютах на бесплатной основе, что на 4 банка больше по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Остальные банки взимают оплату в пределах от 10 сомов до 70 USD.

Сегодня невозможно представить финансовую

Таблица 1. Список банков, обслуживающих системы денежных переводов

Система денежных переводов	Наименование коммерческого банка
Western Union	1. ОАО "Банк-Бакай"; 2. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 3. ЗАО "ИНЭКСИМБАНК"; 4. АКБ "Кыргызкредит"; 5. ОАО "Кыргызпромстройбанк"; 6. АКБ "Кыргызстан"; 7. ЗАО АКБ "Толубай"; 8. ОАО "Экобанк"; 9. ОАО "Энергобанк"
Money Gram	1. ОАО РК "Аманбанк"; 2. ЗАО "КИКБ"; 3. ОАО "Казкоммерцбанк Кыргызстан"
Contact	1. ОАО РК "Аманбанк"; 2. ЗАО "Банк Азии"; 3. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 4. ОАО "Халык Банк Кыргызстан"; 5. АКБ "Кыргызстан"; 6. ОАО "Энергобанк"; 7. ОАО "ФинансКредитБанк КАБ"
Анелик	1. ОАО "АзияУниверсалБанк"; 2. ОАО РК "Аманбанк"; 3. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 4. ЗАО "ИНЭКСИМБАНК"; 5. АКБ "Кыргызкредит"; 6. АКБ "Кыргызстан"; 7. ОАО "Экобанк"; 8. ОАО "ФинансКредитБанк КАБ"
VIP Money transfer	1. ОАО "АзияУниверсалБанк"; 2. ОАО РК "Аманбанк"; 3. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 4. АКБ "Кыргызкредит"
Migom	1. ОАО РК "Аманбанк"; 2. ЗАО "Банк Азии"; 3. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 4. ОАО "Экобанк"
Страна Экспресс	1. ОАО "РСК"

Система денежных	Наименование коммерческого банка
Быстрая почта	1. АКБ "Кыргызкредит"; 2. ОАО "РСК"
UNistream	1. ОАО "АзияУниверсалБанк"; 2. ОАО РК "Аманбанк"; 3. ЗАО "Банк Азии"; 4. ОАО ИБ "Иссык-Куль"; 5. ОАО "Халык Банк Кыргызстан"; 6. АКБ "Кыргызкредит"; 7. АКБ "Кыргызстан"; 8. ЗАО АКБ "Толубай"; 9. ОАО "Экобанк"; 10. ОАО "Энергобанк"; 11. ОАО "ФинансКредитБанк КАБ"
Xpress Money	1. ОАО РК "Аманбанк"
Inter-Express	1. АКБ "Кыргызстан"
STB-express	1. ОАО "Экобанк"
Travelex	1. ОАО "Экобанк"

кредитную систему без аккредитивов, которые выступают в качестве механизма кредитования и средства платежей. При расчетах по аккредитиву плательщик дает поручение банку (эмитенту), либо открыть аккредитив и произвести платежи получателю, либо передать эти полномочия другому банку (исполняющему). За отчетный период стоимость услуги по выдаче (открытию) аккредитива составила от 0,2 до 1 процента от суммы аккредитива.

За отчетный период наиболее высокие комиссии за выдачу банковской гарантии составили 5-8 процентов. Стоимость данной услуги зависит от обеспечения гарантии. Например, за выдачу гарантии, обеспеченной депозитом в виде денежных средств или ликвидных ценных бумаг, взимается 0,3 процента от суммы гарантии за каждый период до 6 месяцев (включительно), min 2500 сомов. В случае если гарантия обеспечена другим видом залога - до 8 процентов от суммы, min 100USD (не включая комиссию подтверждающего банка).

Также необходимо отметить, что на сегодняшний день огромным спросом среди населения пользуется услуга «Перевод денег без открытия банковского счета». На сегодняшний день на территории Кыргызской Республики действуют 13 международных систем денежных переводов, такие как «Western Union», «Money Gram», «Contact», «Анелик», «VIP Money transfer», «Xpress Money», «Migom», «UNistream», «Страна Экспресс», «Быстрая почта», «InterExpress», «STB-express», «Travelex» (табл.1). Основным преимуществом систем денежных переводов являются быстрые и безопасные переводы без открытия счета практически в любую страну мира.

В последнее время на рынке банковских услуг становится все более популярной такая услуга, как Интернет-банкинг, который является одним из наиболее распространенных видов электронной коммерции. Интернет-банкинг позволяет с любого места, где есть доступ в Интернет, осуществлять платежи с текущей и будущей датой валютирования, получать информацию о движениях на своих счетах, получать выписки по счету, следить за остатками на счетах, покупать, продавать и переводить валюту. Такая система позволяет вести архив переданных платежных документов и составлять прогноз по счету. Подключение к системе Интернет-банкинга варьируется в диапазоне от 40 USD до 4 200 сомов.

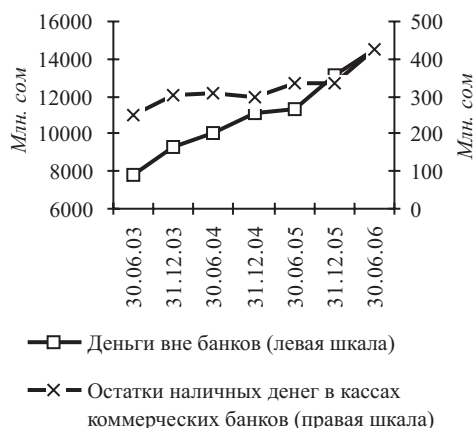
На рынке банковских услуг большим спросом пользуются также такие виды услуг, как:

- обслуживание обменных бюро;
- хранение ценностей в банке;
- предоставление учетных курсов НБКР;
- прохождение практики, стажировки;
- и другие,

стоимость которых устанавливается каждым банком в отдельности, исходя из затрат.

4.2. Наличные и безналичные обороты

График 4.2.1. Динамика денег в обращении



Общая сумма денег в обращении за первое полугодие 2006 года составила 14 971,0 млн. сомов. Увеличение денег в обращении в первом полугодии 2006 года по сравнению со вторым полугодием 2005 года составил 1 557,2 млн. сомов, прирост – 11,6 процента.

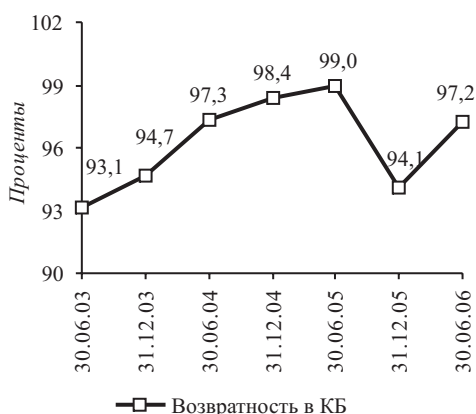
В кассах коммерческих банков находилось 423,6 млн. сомов, или 2,9 процента из общей суммы денег в обращении.

Динамика денег в обращении представлена на графике 4.2.1.

Рост денег в обращении связан с повышением государственных выплат по социальному пакету, увеличением спроса на них со стороны развивающегося малого и среднего бизнеса, невысокой распространенностью безналичных и платежных средств.

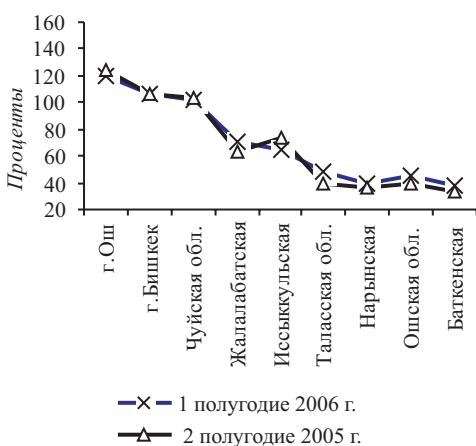
Основным показателем, характеризующим уровень развития налично-денежного обращения, является возвратность наличных денег в кассы коммерческих банков. За первое полугодие 2006 года *возвратность наличных денег в кассы коммерческих банков* составила 97,2 процента, что на 3,1 процентных пункта больше, чем за второе полугодие 2005 года. Динамика показателя возвратности наличных денег отражена на графике 4.2.2.

График 4.2.2. Динамика возвратности показателя наличных денег



Наибольший показатель возвратности наличных денег за первое полугодие 2006 года по г.Ош, он составил 119,8 процента, наименьший по Баткенской области – 38,2 процента (см. график 4.2.3.). По г.Бишкек возвратность наличных денег осталась на прежнем уровне и составила 106,4 процента, по Чуйской области – 101,4 процента. Наибольший процент возвратности наличных денег по г. Ош, г.Бишкек и Чуйской области связан с их наиболее насыщенным потребительским рынком (хотя, следует отметить, что в общем, по Ошской области процент возвратности наличных денег низкий) и концентрацией в столице республики и Чуйской области банковских и финансовых учреждений, торговых, промышленных предприятий. В целом по республике в разрезе областей возвратность наличных денег увеличилась незначительно.

График 4.2.3. Показатель возвратности наличных денег в кассы коммерческих банков



Из касс коммерческих банков было выдано в первом полугодии 2006 года 44 969,6 млн. сомов, что на 5 003,4 млн. сомов, или на 12,5 процента больше, чем

за второе полугодие 2005 года. Увеличение выдач наличных денег произошло по статьям расхода:

- на покупку иностранной валюты - на 986,9 млн. сомов или на 27,8 процента, до 4 532,1 млн. сомов;
- на прочие расходы - на 4 443,2 млн. сомов или на 15,3 процента, до 33 410,8 млн. сомов.

Выплаты по статье «Пенсии и пособия» снизились на 136,9 млн. сомов или на 4,8 процента и составили 2 865,3 млн. сомов.

На выдачу заработной платы бюджетным организациям направлено 4 161,5 млн. сомов, что по сравнению со вторым полугодием 2005 года меньше на 289,7 млн. сомов или 7,0 процента.

Поступило в кассы коммерческих банков в первом полугодии 2006 года 43 693,4 млн. сомов, что на 6 074,7 млн. сомов или на 16,1 процента больше, чем за второе полугодие 2005 года. Увеличение поступлений наличных денег произошло по всем статьям поступлений:

- налоги, пошлины - на 90,7 млн. сомов или на 2,4 процента, до 3 847,9 млн. сомов;
- продажа иностранной валюты - на 1 063,8 млн. сомов или на 36,5 процента, до 3 974,9 млн. сомов;
- «прочие поступления» - на 4 920,2 млн. сомов или на 15,9 процента, до 35 870,6 млн. сомов.

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

Таким образом, рост наличных денег в обращении обусловлен реальными потребностями экономики в наличных деньгах и отражает повышение спроса на них.

Безналичные обороты

По итогам первого полугодия 2006 года через межбанковские платежные системы Кыргызской Республики было проведено 914,3 тыс. платежей на общую сумму 77 451,6 млн. сомов. По сравнению с показателями за аналогичный период 2005 года объем платежей увеличился на 17,1 процента, количество платежей увеличилось на 78,9 процента вследствие увеличения количества клиринговых транзакций.

Потоки межбанковских платежей распределяются по платежным системам Кыргызской Республики следующим образом:

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



- межбанковская система grossовых расчетов, предназначенная для проведения крупных и срочных платежей, обеспечения быстрых и окончательных расчетов по сделкам на межбанковских финансовых рынках, дальнейшей интеграции в международные платежные системы;
- межбанковская система клиринговых платежей, предназначенная для проведения розничных и регулярных платежей банков и их клиентов, по которым не требуется немедленное проведение окончательного расчета;
- системы платежей с использованием банковских платежных карт, предназначенные для своевременного и безопасного проведения розничных, регулярных платежей с использованием карт на территории Кыргызской Республики.

График 4.2.5. Объемы и количество платежей по grossовой системе



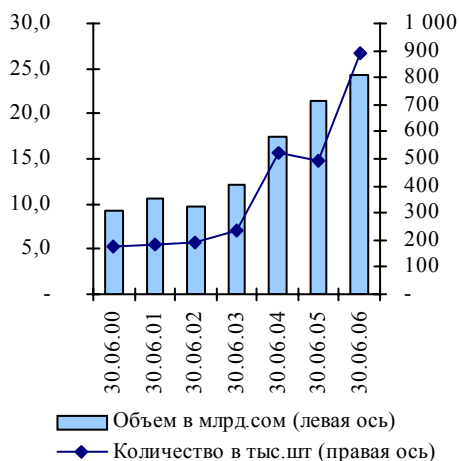
Система крупных платежей

В течение первого полугодия 2006 года по grossовой системе расчетов было проведено 26 881 платежей на сумму 53 173,03 млн. сомов. Объем платежей увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 18,6 процента (график 4.2.5.).

Несмотря на общий рост объема платежей в grossовой системе, в течение отчетного периода отмечено снижение объема по операциям по кредитам (-74,3 процента).

В структуре количества исходящих и входящих grossовых платежей наибольшая доля приходится на платежи Национального банка (26,9 процента и 26,1 процента, соответственно).

График 4.2.6. Динамика объемов и количества платежей по клиринговой системе



Система розничных и регулярных платежей

Объем платежей, проведенных по клиринговой системе платежей, увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2005 года на 13,8 процента и составил 24 278,66 млн. сомов. Общее количество платежей увеличилось на 80,8 процентов или на 396,8 тыс. платежей (график 4.2.6), что обусловлено повышением количества платежей по операциям по доходам.

В региональной структуре по количеству и объему клиринговых платежей по итогам первого полугодия 2006 года лидером является Чуйская область и г. Бишкек. На их долю приходится 81,2 процента объема и 52,9 процента количества клиринговых платежей (график 4.2.8). По сравнению с аналогичным

периодом 2005 года ситуация осталась почти неизменной.

Системы расчетов банковскими платежными картами

Национальный банк Кыргызской Республики уделяет значительное внимание развитию в платежном обороте такого прогрессивного платежного инструмента как банковские пластиковые карточки.

По итогам первого полугодия 2006 года эквайринг и расчетно-кассовое обслуживание клиентов с использованием банковских карт предоставляют 15 (из 20) финансово-кредитных учреждений, 9 из которых являются эмитентами и выпускают карты международных (7 банков) и локальных систем (4 банка).

Лидером по количеству проведенных операций является ЗАО «Демир Кыргыз Интернэшнл банк», общее количество операций которого составило 124,1 тыс. операций (что составляет 38,6 процента от общего количества операций).

Лидирующее положение по объему проведенных операций занимает ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» 394,8 млн. сомов (что составляет 71,4 процента от общего объема транзакций и 67,1 процента от объема транзакций по международным системам).

В течение отчетного периода наблюдается активизация на рынке платежных карт, о чем свидетельствует увеличение количества эмитированных карт и операций с их использованием. Так, общее число эмитированных карт за первое полугодие 2006 года достигло 25,8 тыс. штук, что по сравнению с аналогичным периодом 2005 года больше на 59,2 процента (график 4.2.7.).

Общее количество и объем проведенных операций по картам относительно аналогичного периода 2005 года понизились на 31,5 процента и 11,9 процента, соответственно (график 4.2.8).

Основной объем проведенных операций традиционно приходится на операции по снятию наличных – 910,4 млн. сомов; оборот в торгово-сервисной сети составил 77,3 млн. сомов. Таким образом, соотношение операций по снятию наличных к безналичным платежам в торговых точках составляет 92,8 процента и 7,8 процентам, соответственно. Этот факт свидетельствует о том, что большинство эмитированных

График 4.2.7. Динамика количества эмитированных карт

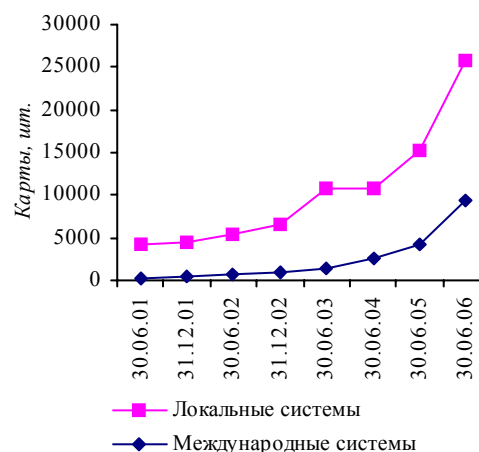
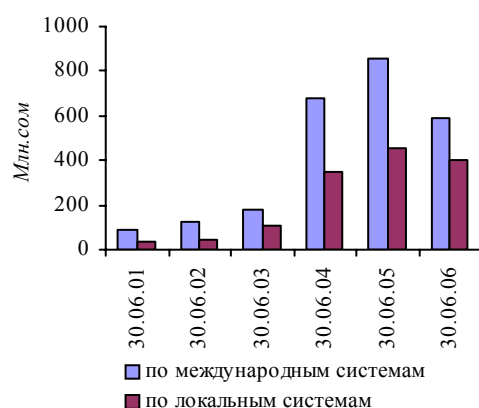


График 4.2.8. Динамика объемов транзакций с использованием пластиковых карт



карт являются «зарплатными» и инфраструктура их обслуживания недостаточно развита.

Одним из приоритетных направлений стратегии развития банков, лидирующих на рынке платежных карт Кыргызстана, является реализация «зарплатных» проектов на базе карт международных и локальных систем. Именно за счет этих проектов банки добиваются ощутимого роста эмиссии карт и объемов операций, что позволяет сделать значительный шаг вперед в направлении укрепления позиций банков на рынке банковских карт. На текущий момент мероприятия по реализации и расширению «зарплатных» проектов на базе карт международных и локальных систем ведут 4 коммерческих банка: ОАО «Расчетно-сберегательная компания», ЗАО «Демир Кыргыз Интернэшнл банк», ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» и ОАО «Экобанк». В целом, банками в рамках 134 проектов реализовано 16,2 тыс. карт, что составляет 62,7 процента от общего количества выпущенных карт.

Коммерческие банки продолжают реализовывать мероприятия по развитию инфраструктуры по приему и обслуживанию карт. Общее количество действующих терминалов на 30 июня 2006 года составляет:

- по системе Алай-Кард - 79 терминалов и 5 банкоматов;
- по системе Демир 24 – 58 терминалов и 17 банкоматов;
- по системе Union card -2 импринтера;
- по международным системам – 221 терминалов, 15 импринтеров и 15 банкоматов.

Трансграничные платежи, включая денежные переводы

В настоящее время в Кыргызской Республике членами SWIFT являются 20 коммерческих банков, что на 4 банка больше, чем в первом полугодии 2005 года. Из них 5 банков работают самостоятельно с интерфейсом SWIFT и 16 банков (включая НБКР), работают через общий интерфейс УКП SWIFT НБКР¹⁹.

Анализ платежей по сети SWIFT демонстрирует активный рост показателей, как по количеству платежей, так и по объемам денежных переводов. Так, за первое полугодие 2006 года количество исходящих платежей составило 254,9 тыс. шт., что в 1,7 раза боль-

¹⁹ Узел коллективного пользования SWIFT НБКР.

ше чем в первом полугодии 2005 года. Количество входящих платежей составило 355 тыс., что в 6 раз больше чем в 1 полугодии 2005 года (график 4.2.9).

Устойчивый рост количества платежей обусловлен увеличением числа банков, подключенных напрямую или через УКП SWIFT НБКР к системе SWIFT, и, соответственно, ростом транзакций клиентов банков, часто осуществляющих международные платежи.

Ряд коммерческих банков активно проводят операции с чеками (9), такими как «American Express», «MasterCard», «Visa» и именными чеками банковских учреждений-нерезидентов Кыргызской Республики. Наиболее популярными среди них являются чеки «American Express». В первом полугодии 2006 года было проведено 1 438 операций на сумму 43,8 млн. сомов, что составило 95,3 процента и 90,6 процента, соответственно, от общего количества и объема проведенных операций с чеками.

Количество операций с использованием дорожных чеков в первом полугодии 2006 года составило 1 508 операций общим объемом 48,3 млн. сомов. Количество операций по сравнению с первым полугодием 2005 года увеличилось на 32,5 процента, а объемы операций уменьшились на 51,9 процента.

Необходимо отметить, что дорожный чек, в силу своей специфичности все еще остается невостребованным населением Кыргызской Республики.

Помимо банковских учреждений Кыргызской Республики, услуги по переводу денежных средств предоставляет Государственное предприятие «Кыргыз почтасы», все отделения которого производят прием и оплату почтовых и телеграфных переводов.

Общий объем денежных почтовых переводов за первое полугодие 2006 года в Кыргызскую Республику составил 1,751 млн. USD, в том числе из стран СНГ и из стран дальнего зарубежья – 1,7455 млн. USD и 5 500 USD, соответственно. В то же время переводы из Кыргызской Республики составили всего 203,8 тыс. USD. Причем, переводы осуществлялись только в страны СНГ. Положительная разница между почтовыми переводами в и из Кыргызской Республики за отчетный период составила 1,3 млн. USD (график 4.2.10.).

Сравнительный анализ показателей почтовых переводов из стран дальнего зарубежья и СНГ в Кыргызскую Республику в отчетном периоде с данными за аналогичный период 2005 года показывает повышение потоков денежных средств на 1,8 процента.

График 4.2.9. Динамика транзакций по сети SWIFT

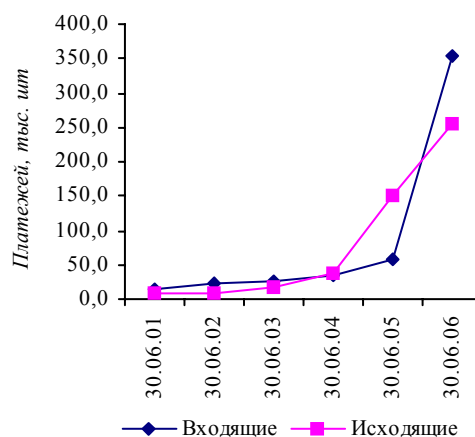
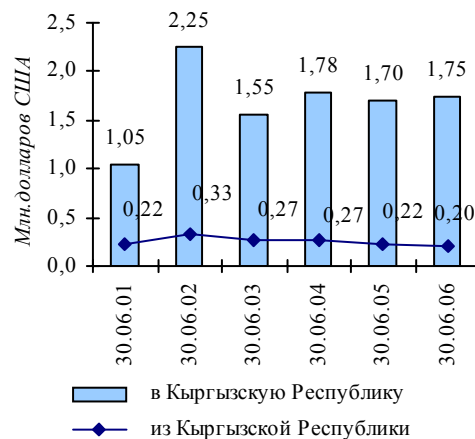


График 4.2.10. Динамика почтово-денежных переводов



V. СОСТОЯНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

5.1. Домашние хозяйства

В первой половине 2006 года рост реальных доходов населения превышал рост стоимости основных потребительских товаров, чему прежде всего способствовали низкие темпы инфляции.

В январе-июне 2006 года номинальная среднемесячная заработная плата составила 2788,3 сомов и по сравнению с соответствующим периодом 2005 года выросла на 17,9 процента в номинальном выражении и на 11,2 процента в реальном. В свою очередь, среднемесячный минимальный потребительский бюджет в январе-июне 2006 года составил 1971,0 сома и увеличился по сравнению с аналогичным периодом 2005 года на 6,1 процента.

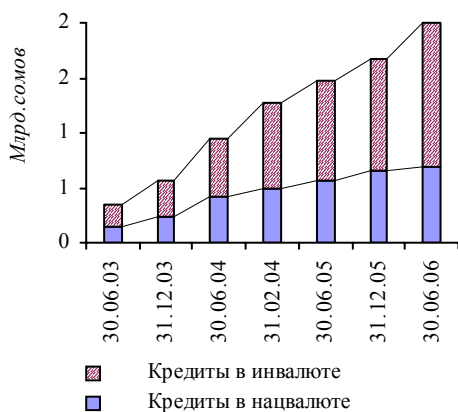
5.1.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями

Обязательства сектора домашних хозяйств перед банковской системой на 30 июня 2006 года составили около 2,0 млрд. сомов и возросли с начала года на 19,8 процента. В структуре обязательств, как и прежде, наблюдается тенденция роста кредитов в иностранной валюте (см. график 5.1.1.1).

Обязательства в иностранной валюте выросли на 28,7 процента и на 30 июня 2006 года составили 1,3 млрд. сомов, в национальной валюте – на 5,7 процента и составили 0,7 млрд. сомов. В структуре кредитов с начала года наблюдаются следующие изменения: доля кредитов в национальной валюте снизилась с 38,8 до 34,2 процента, а доля кредитов в иностранной валюте увеличилась с 61,2 процента до 65,8 процента.

Всего в первом полугодии 2006 года по сравнению с первым полугодием 2005 года общий объем вновь выданных кредитов вырос на 78,9 процента. В том числе значительно возросли кредиты на заготовку и переработку – в 4,4 раза, а также кредиты, выдаваемые на сельское хозяйство – в 3,3 раза, ипотечные кредиты – 2,8 раза, строительство – 2,7 раза. Торговля по-прежнему остается основной сферой кредитования и занимает 45,6 процента от общего объема выданных кредитов. Всего в первом полугодии 2006 года объем кредитов, выдаваемых в торговлю вырос

График 5.1.1.1. Обязательства физических лиц перед банками



на 83,3 процента по сравнению с первым полугодием 2005 года.

Удельный вес кредитов, выдаваемых на строительство, вырос и составил 11,5 процента по сравнению с 7,7 процента в январе-июне 2005 года, что, прежде всего, объясняется ростом жилищного и долевого строительства. Это также сопровождалось ростом ипотечных кредитов и увеличением их доли в структуре выдаваемых кредитов с 4,0 процента в январе-июне 2005 года до 6,2 процента в январе-июне 2006 года. Доля кредитов, выдаваемых на сельское хозяйство, составляет 2,9 процента, что значительно выше, чем в предыдущие годы (1,6 процента в январе-июне 2005 года).

На этом фоне доля кредитования промышленности снизилась и составляет 7,2 процента от общего объема выданных кредитов в первом полугодии 2006 по сравнению с 12,5 процента в первом полугодии 2005 года.

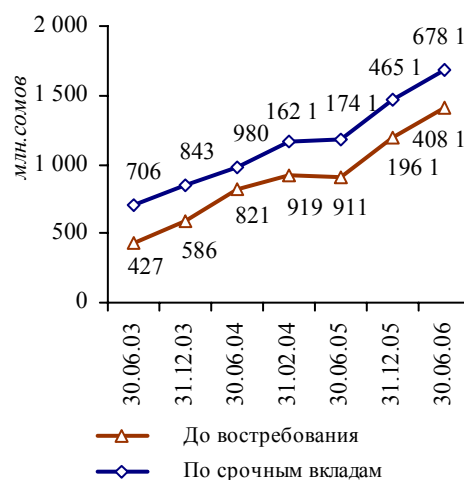
Средневзвешенная ставка по потребительским кредитам, выданным в первом полугодии 2006 года, в национальной валюте составила 25,8 процента, по кредитам в иностранной валюте – 23,0 процента. Объем потребительского кредитования вырос в первом полугодии 2006 года по сравнению с аналогичным периодом 2005 года на 70 процентов, что свидетельствует о расширении предоставления такого рода банковских услуг населению.

5.1.2. Сбережения населения

В первом полугодии 2006 года продолжилась тенденция роста депозитов и вкладов физических лиц в действующих коммерческих банках (см. график 5.1.2.1). По состоянию на 30 июня 2006 года их объем составил 3,1 млрд. сомов и вырос за год на 48,0 процентов. Дальнейшее укрепление банковской системы привело к увеличению сбережений физических лиц, размещенных на депозитах банковской системы.

В структуре вкладов населения по прежнему высокую долю занимают депозиты в иностранной валюте - 64,6 процента. Однако депозиты в национальной валюте с начала 2006 года росли более быстрыми темпами (прирост - 22,4 процента), чем в иностранной (прирост - 12,6 процента). Такая динамика является следствием укрепления обменного курса сома и свидетельствует о повышении уровня доверия населения к национальной валюте.

График 5.1.2.1. Вклады физических лиц



В структуре вкладов населения в национальной валюте преобладает доля срочных депозитов – 65,4 процента. В тоже время в структуре вкладов населения в иностранной валюте депозиты до востребования несколько превысили срочные депозиты.

5.2. Корпоративный сектор

5.2.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями

По состоянию на 30 июня 2006 года численность официально зарегистрированных хозяйствующих субъектов составила 332,8 тыс. субъектов и возросла по сравнению с 2005 годом на 7,2 процента. Значительная доля хозяйствующих субъектов зарегистрирована в сельском хозяйстве – 42,6 процента, сфере торговли, ремонта автомобилей и изделий домашнего пользования – 29,7 процента, транспорта и связи – 6,4 процента. Преобладающая часть, 86,2 процента всех юридических лиц, находится в частной собственности. Число действующих хозяйствующих субъектов составляет 67,2 процента от общего числа.

Исключая фермерские хозяйства, доля индивидуальных предпринимателей в общем числе действующих хозяйствующих субъектов на 30 июня 2006 года составила 73,1 процента, «малых»²⁰ предприятий – 17,6 процента, «средних» – 3,6 процента и «крупных» – 1,8 процента.

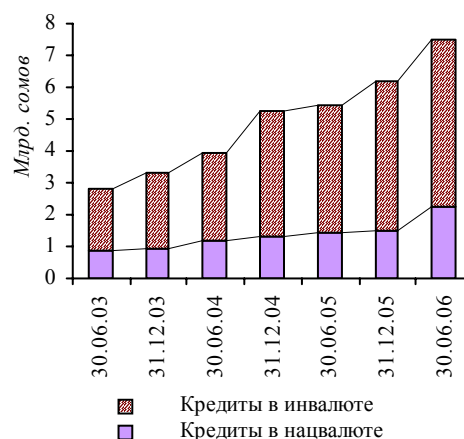
Совокупная задолженность предприятий и организаций перед действующими коммерческими банками имеет тенденцию к увеличению. На 30 июня 2006 года она составляла 7,5 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом года на 20,2 процента (см. график 5.2.1.1). При этом кредиты в национальной валюте выросли на 49,5 процента и их доля увеличилась с 24,3 до 30,2 процента от общего объема кредитов предприятиям реального сектора.

Снижение средневзвешенных процентных ставок по кредитам в национальной валюте отмечается по всем категориям, за исключением промышленности – 24,6 процента (23,8 процента в первом полугодии 2005 года), сельского хозяйства – 28,7 процента (24,5 процента) и заготовки и переработки – 29,1 процента (25,8 процента).

Средневзвешенные процентные ставки на 30 июня 2006 года по кредитам, выданным в национальной валюте, в первом полугодии 2006 года составили для транспорта и связи – 21,5 процента, торговли – 27,0 процента, строительства – 20,5 процента.

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам в иностранной валюте в первом полу-

График 5.2.1.1. Динамика задолженности корпоративного сектора перед коммерческими банками



²⁰ Под «малыми» предприятиями в классификации НСККР понимаются предприятия численностью занятых до 50 человек, «средние» – 51-200 человек, «крупные» – свыше 201 человек.

годии 2006 года снизились по сравнению с аналогичным периодом 2005 года по всем видам кредитов и на 30 июня 2006 года составили для промышленности 13,6 процента, сельского хозяйства – 20,9 процента, транспорта и связи – 20,1 процента и торговли – 19,5 процента.

В течение последних лет продолжается снижение процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам, что обусловлено укреплением финансового сектора в последние годы, о чем свидетельствует тот факт, что доля долгосрочных кредитов возросла с 23,7 процента в первом полугодии 2005 года до 37,1 процента за аналогичный период 2006 года. Кроме того, укрепление небанковского сектора вызвало усиление конкуренции на рынке кредитования с банковскими учреждениями, что также оказывает позитивное влияние на снижение ставок по кредитам.

5.2.2 Состояние дебиторской и кредиторской задолженности

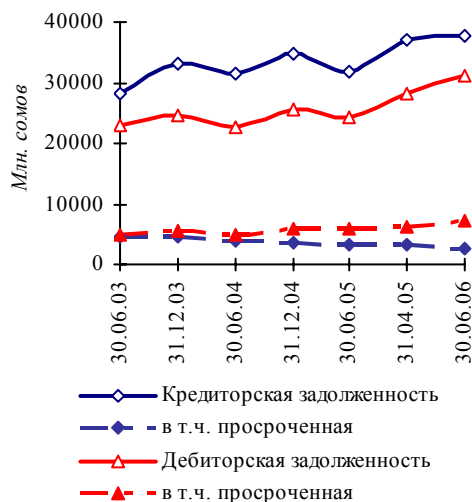
В течение последних лет на предприятиях наблюдается незначительный рост суммы как кредиторской, так и дебиторской задолженности (см. график 5.2.2.1).

В абсолютном выражении дебиторская задолженность²¹ предприятий и организаций на 30 июня 2006 года составила 31142,4 млн. сомов и выросла по сравнению с началом года на 11,0 процентов. Доля дебиторской задолженности, образованной с хозяйствующими субъектами республики, составила 77,9 процента.

В общем объеме дебиторской задолженности наибольший удельный вес занимают предприятия промышленности – 60,2 процента, в том числе предприятия по производству и распределению электроэнергии – 41,5 процента; транспорта и связи – 16,7 процента; организации торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования – 13,4 процента.

Объем просроченной дебиторской задолженности вырос на 13,5 процента по сравнению с началом 2006 года и составил на 30 июня 2006 года 7,1 млрд. сомов, или 22,7 процента к общему объему дебиторской задолженности. Наибольший объем просроченной дебиторской задолженности (75,9 процента) приходится на предприятия по производству и распределению электроэнергии, газа, пара и воды, 12,7 процента – обрабатывающей промышленности.

График 5.2.2.1 Динамика дебиторской и кредиторской задолженности корпоративного сектора



²¹ По предварительным данным НСК КР

Кредиторская задолженность имеет тенденцию к росту и на 30 июня 2006 года она составила 37,6 млрд. сомов, при этом доля внутренней кредиторской задолженности составила 77,9 процента.

В целом для корпоративного сектора соотношение просроченной кредиторской задолженности к общему объему кредиторской задолженности имеет тенденцию к снижению и составляет на 30 июня 2006 года 7,3 процента (на 1 января 2006 года – 8,9 процента).

Показатель, характеризующий превышение кредиторской задолженности над дебиторской, резко снизился по сравнению с 31,5 процента в начале года, до 20,8 процента по состоянию на 30 июня 2006 г.

5.2.3. Финансовые результаты

Операционная прибыль предприятий реального сектора в первом полугодии 2006 года составила 2,3 млрд. сомов, что ниже на 39,8 процента, чем в соответствующем периоде 2005 года. Балансовая прибыль сократилась на 25,3 процента и составила 1,9 млрд. сомов.

Количество предприятий, получивших прибыль в первом полугодии 2006 года, составило 34,7 процента по сравнению с 32 процентами в первом полугодии 2005 года.

Объем выручки, полученной предприятиями в январе-июне 2006 года, вырос на 14,0 процента и составил 54,8 млрд. сомов.

Основная доля (47,3 процента) всей выручки предприятий реального сектора получена предприятиями промышленности. Это ниже аналогичного показателя первого полугодия 2005 года, когда эта доля составила 52,6 процента. Это произошло на фоне активного роста торговли и спада в промышленности.

Основной объем балансовой прибыли в первом полугодии 2006 года отмечен на предприятиях связи – 1,0 млрд. сомов, металлургической промышленности – 815 млн. сомов, в организациях оптовой торговли и торговли через агентов – 487 млн. сомов. Значительные балансовые убытки за анализируемый период 2006 года были допущены предприятиями по производству пищевых продуктов – 1 млрд. сомов, производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 345,6 млн. сомов.

Несмотря на то, что в целом в первом полугодии 2006 года предприятия реального сектора несколько ухудшили свои финансовые результаты, доля нерен-

табельных предприятий за рассматриваемый период сократилась на 3 процентных пункта по сравнению с аналогичным периодом 2005 года и составила 40,0 процента от общего количества отчитавшихся предприятий.

VI. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

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

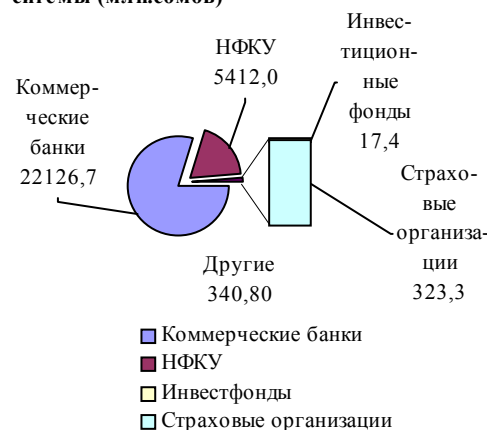
Прежде всего, следует отметить, что финансовая система представляет собой совокупность и взаимодействие всех финансовых институтов. Финансовый сектор Кыргызской Республики представлен такими финансовыми институтами как банки, небанковские финансово-кредитные учреждения (кредитные союзы и микрофинансовые организации), ломбарды, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды, фондовая биржа и другие.

Банковский сектор является самым большим сегментом финансового рынка Кыргызстана (см. график 6.1). Банковские услуги являются одним из эффективных механизмов функционирования рыночной экономики, инструментом мобилизации финансовых ресурсов предприятий и сбережений населения, оптимального перераспределения средств в экономике, повышения инвестиционной активности предпринимателей и населения. Уровень развития этого сектора является одним из объективных показателей, характеризующих доступность финансово-кредитных ресурсов субъектам экономики.

Несмотря на наблюдаемые положительные тенденции в развитии коммерческих банков, в целом роль банковского сектора в экономике республики пока еще незначительна. Банковский сектор все еще находится в процессе развития. Но при этом можно объективно отметить, что роль банковской системы в развитии экономики Кыргызской Республики повышается, объем посреднических услуг на финансовом рынке увеличивается.

Рынок банковских услуг Кыргызской Республики с каждым годом все больше представляет привлекательность для иностранных банков, и является наиболее привлекательным сектором экономики для иностранных инвесторов. Наблюдается постоянный приток новых иностранных инвестиций в банковскую систему, что благотворно влияет на ее развитие, придает коммерческим банкам устойчивость, расширяет

График 6.1. Активы финансовой системы (млн.сомов)



их возможности по кредитованию не только малого, но также среднего и крупного бизнеса. На сегодняшний день в Кыргызстане работают 20 банков, доля иностранного участия в которых в совокупном объеме уставного капитала банковского сектора составляет 62,3 процента.

Увеличение банковских ресурсов в первом полугодии 2006 года по сравнению с аналогичным периодом 2005 года привело к росту объема кредитования экономики страны. В целом, объем вновь выданных кредитов увеличился на 70,4 процента по сравнению с первым полугодием 2005 года и составил 6,5 процента к ВВП. Доля кредитов, выданных на развитие предпринимательского сектора, составила 3,8 процента к ВВП.

Наибольший удельный вес из общего кредитного портфеля банков приходится на торговлю – 45,3 процента и строительство – 11,9 процента. Ипотека и промышленность – 9,5 и 7,6 процента, соответственно. На транспорт и связь, сельское хозяйство, заготовку и переработку в общей сложности пришлось 4,6 процента. Эти отрасли активно кредитуются другими финансово-кредитными учреждениями (кредитные союзы и микрофинансовые организации).

Удлинение сроков кредитов, как правило, свидетельствует о положительных ожиданиях банков в отношении дальнейшего развития экономики и стабильности банковской системы. Если рассматривать структуру кредитов коммерческих банков по их срочности, объем долгосрочных кредитов представляет большую долю от общего объема кредитования и составляет 37 процентов. Следует отметить, что доля долгосрочных кредитов, выдаваемых в последнее время, в общем объеме потока выданных кредитов имеет устойчивую тенденцию к росту.

С увеличением размера капитала банков и объема привлекаемых депозитов возрастают ресурсы, требующие размещения, более эффективного использования имеющихся у банков активов, что не может не повлечь за собой роста экономики республики в тех отраслях, куда вливаются денежные средства в виде кредитных вложений.

Небанковские финансово-кредитные учреждения

Потребность реального сектора в кредитных ресурсах достаточно высока. Источниками ее покры-

тия, кроме ресурсов банков, являются: взаимное кредитование предприятий внутри реального сектора и ресурсы небанковского финансового сектора, в особенности микрокредитных организаций.

Активы небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) на конец первого полугодия 2006 года составили 5412 млн. сомов или 5,2 процента к ВВП и увеличились по сравнению с аналогичным периодом 2005 года на 18,3 процента. Собственный капитал вырос на 2,6 процента. Обязательства НФКУ на 30 июня 2006 года составили 3 809, 1 млн. сомов и выросли на 26,5 процента (график 6.2).

В отраслевом разрезе структура кредитов практически не изменилась – 54,5 процента займов, выданных НФКУ, используются в сельском хозяйстве и 28,2 процента – в торговле

Капитал НФКУ сохраняет тенденцию роста, которая будет сохраняться и дальше, чему будет способствовать реализация мероприятий, предусмотренных среднесрочной стратегией развития микрофинансирования, ориентированной на расширение доступа к финансовым услугам населения.

Еще одним важнейшим сегментом финансового сектора является рынок ценных бумаг (фондовый рынок). Оценка развития этого сегмента финансового рынка неоднозначна. На фоне развития рынка государственных ценных бумаг, недостаточность развития рынка корпоративных ценных бумаг особенно выделяется. Но, тем не менее, и в данном сегменте финансового рынка, отмечаются некоторые сдвиги.

Основной торговой площадкой республики является Кыргызская фондовая биржа, объем торгов которой на 30 июня 2006 года достиг 1,34 млрд. сомов, что составляет 78 процентов от общего объема торговли ценными бумагами в республике²², и увеличился на 35,3 процента по сравнению с предыдущим периодом (объем торгов за первое полугодие 2005 года составил 254,1 млн. сомов) (график 6.3).

Показатели деятельности **инвестиционных фондов** (см. график 6.4), как и прежде, говорят о незначительном их влиянии на экономику республики. По отношению к ВВП активы и инвестиции на 30 июня 2006 года составили 0,02 и 0,01 процента, соответственно. Доходы инвестиционных фондов, ранее быв-

График 6.2. Динамика активов, обязательств и собственного капитала небанковских финансово-кредитных учреждений

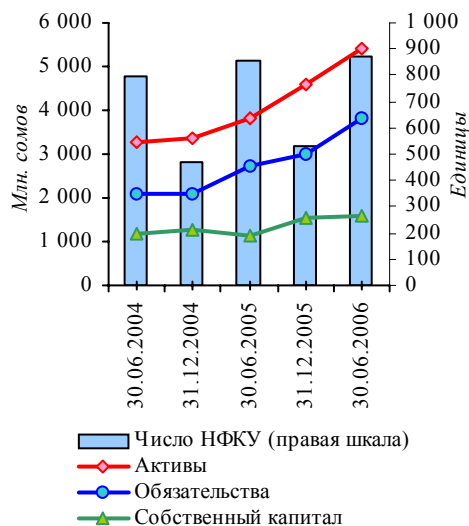
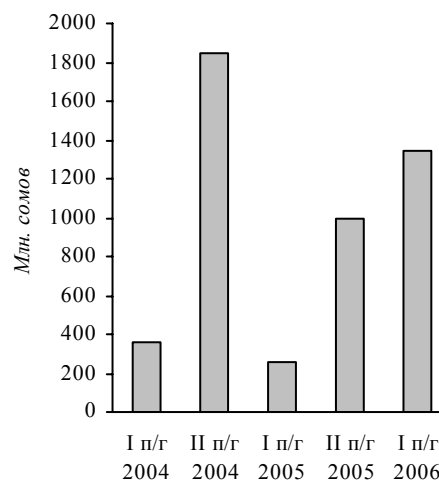
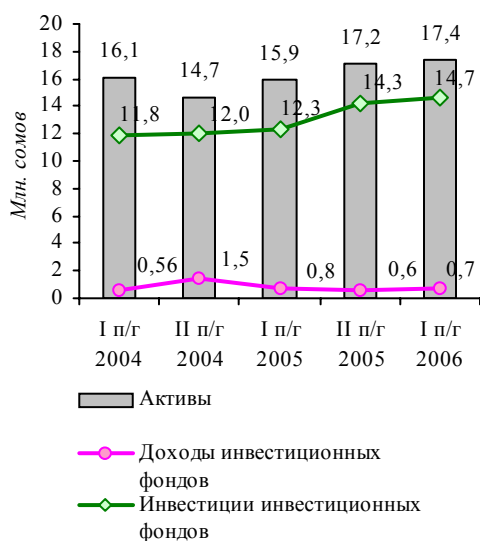


График 6.3. Динамика объема торгов на Кыргызской Фондовой бирже



²² Помимо КФБ на фондовом рынке действуют 2 лицензионных организатора торгов - Биржевая торговая система и Центрально-азиатская фондовая биржа.

График 6.4. Динамика активов, доходов и инвестиций инвестиционных фондов



шие крайне низкими, сократились еще на 15,4 процента и составили 0,00063 процента к ВВП (таблица 6.1).

Небанковский финансовый сектор предоставляет экономике Кыргызской Республики важные финансовые услуги, в частности **страхование**. Страховые компании, осуществляют страхование, инвестиционную деятельность и финансовые трансферты. Данные услуги способствуют усилению рынка капитала и привлечению финансовых ресурсов для корпоративного инвестирования в экономику. Стабильно функционирующий страховой рынок является необходимым элементом любого развивающегося рынка, поскольку аккумулирует небольшие сбережения и трансформирует их в продуктивные инвестиции. Удачные инвестиции способствуют увеличению ВВП. Успешно разработанные страховые схемы обеспечивают защиту различным секторам экономики, физическим и юридическим лицам от потенциальных убытков и потерь, вызванных природными явлениями, а также влияют на уровень сокращения бедности.

Таблица 6.1. Отношение показателей деятельности инвестиционных фондов к макроэкономическим показателям (млн. сомов)

	I п/г 2004	II п/г 2004	I п/г 2005	II п/г 2005	I п/г 2006
Активы	16,1	14,7	15,9	17,2	17,4
Активы, в % к ВВП	0,02	0,03	0,02	0,03	0,02
Доходы инвестиционных фондов	0,6	1,5	0,8	0,6	0,7
Доходы инвестиционных фондов, в % к ВВП	0,00063	0,00258	0,00081	0,00103	0,00063
Инвестиции инвестиционных фондов	11,8	12	12,3	14,3	14,7
Инвестиции инвестиционных фондов, в % к ВВП	0,01	0,02	0,01	0,02	0,01
Инвестиции инвестиционных фондов на душу населения, сомов	2	2,3	2,4	2,8	2,8

Однако, несмотря на прогрессивный рост во втором полугодии 2005 года общих показателей, в первом полугодии 2006 года результаты деятельности страховых организаций оказались значительно ниже показателей за предыдущие периоды.

Так, по отношению к ВВП активы страховых компаний, а также страховые взносы с начала 2006 года составили 0,3 и 0,04 процента, соответственно. Поступление взносов в страховые организации увеличились на 18,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2005 года (табл. 6.2).

Таблица 6.2. Отношение показателей деятельности страховых организаций к макроэкономическим показателям
(млн. сомов)

	И п/г 2004	II п/г 2004	И п/г 2005	II п/г 2005	И п/г 2006
Активы	371,2	335,4	402,4	291,6	323,4
Активы, в % к ВВП	0,4	0,6	0,4	0,5	0,3
Поступление страховых взносов	48,3	122,8	37,1	68,1	43,9
Поступление страховых взносов, в % к ВВП	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0
Поступление страховых взносов на душу населения, сомов	62,7	64,4	78,2	56,4	62,3

VII. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

Инициатива по снижению долга стран с высоким уровнем задолженности - ХИПК

Инициатива НРС (Initiative for Heavily Indebted Poor Countries) была предложена Всемирным Банком (ВБ) и Международным Валютным Фондом (МВФ) в 1996 году. Целью этой инициативы является устойчивая реализация программ интегрированного сокращения бедности и ускорение экономических реформ.

По мере развития инициативы, международные организации, двусторонние кредиторы, правительства стран-участниц ХИПК и гражданское общество с самого начала вовлеклись в интенсивный диалог о сильных и слабых сторонах программы, что привело к значительному изменению первоначальных условий и дало рождение усовершенствованной Инициативе ХИПК, которая стала более доступной в 1999 году.

Инициатива ХИПК - это первый комплексный подход к облегчению непосильного долгового бремени беднейших стран, имеющих наибольшую задолженность, и являющийся важным шагом к рассмотрению вопроса снижения долгов в рамках общей программы сокращения бедности и достижению Целей Развития Тысячелетия²³ (ЦРТ), сформулированных ООН. Согласно ЦРТ страны с низким уровнем дохода должны выйти из бедности к 2015 году.

Снижение долгового бремени страны в рамках Инициативы ХИПК подразумевает прохождение двух важных этапов.

Первый этап - это проведение анализа устойчивости долга для определения потребности страны в его послаблении. Если соотношение внешнего долга страны после применения традиционных механизмов послабления (реструктуризация в рамках Парижского клуба кредиторов) все еще выше уровня валового размера долга к экспорту (или в особых случаях - доходов государства), то страна соответствует требованиям для получения помощи в рамках Инициативы ХИПК. В этом случае правительство страны на добровольной основе обращается к МВФ и ВБ о намерении присоединиться к Инициативе ХИПК. Бреттонвудские институты, получив письменное ходатайство, рассматривают данное обращение совместно с правительством страны и обсуждают условия возможного присоединения к Инициативе. С одной стороны, правительство страны берет на себя обязательство по выполнению определенных реформ, с другой – международные доноры берут на себя обязательства по предоставлению облегчения обслуживания внешнего долга по окончании успешной реализации оговоренных реформ. В случае достижения обоюдного согласия по условиям вхождения страны в Инициативу ХИПК, Исполнительные Советы МВФ и ВБ придают стране статус ХИПК и международное сообщество обязуется сократить долг страны до устойчивого уровня. Этот процесс называется **стадией принятия решения**.

Когда страна достигает стадии принятия решения, она может незамедлительно начать получение промежуточного послабления в обслуживании внешнего долга. Однако, чтобы продолжать получать полное послабление по Инициативе ХИПК, страна должна показать

²³ Цели в области развития (Millennium Development Goals), сформулированные в Декларации тысячелетия, были разработаны на основе соглашений и резолюций международных конференций, организованных ООН. Эти цели призваны помочь мировому сообществу достичь существенных, поддающихся измерению успехов в процессе улучшения условий жизни людей. Они устанавливают критерии оценки результатов, причем не только для развивающихся стран, но и для богатых стран, помогающих финансировать программы развития, и для международных организаций, оказывающих странам помощь в реализации этих программ. Данные цели являются взаимодополняющими и призваны сократить масштабы проблемы бедности во всех ее проявлениях.

положительные результаты выполнения программ в период между **стадией принятия решения** и **стадией завершения**. Длительность **второго периода – стадии завершения** зависит от:

- 1) удовлетворительного выполнения ключевых реформ, согласованных во время стадии принятия решения;
- 2) поддержания макроэкономической стабильности;
- 3) принятия и выполнения, по крайней мере, в течение одного года *Poverty Reduction Strategy Paper* – стратегии, направленной на сокращение бедности. Если страна уже соответствует этим критериям, то она может достичь завершающей стадии, при которой ожидается, что кредиторы предоставят снижение долгов, как они обязались во время стадии принятия решения.

Для того, чтобы страна могла воспользоваться послаблением долгового бремени в рамках Инициативы ХИПК, она должна отвечать определенным критериям.

Критерии приемлемости:

- под Инициативу ХИПК подпадают беднейшие страны, имеющие право получения займов на льготных условиях от Международной Ассоциации Развития²⁴, а также в рамках программы ПРГФ²⁵ МВФ в течение периода с 1 октября 1996 года по 31 декабря 2006 года;
- страна находится в состоянии неустойчивого долга даже после применения традиционных механизмов снижения долга (Неапольские условия реструктуризации долга Парижским клубом – списание долга до 67 процентов в чистой приведенной стоимости²⁶ (ЧПС));
- долговые показатели страны по состоянию на конец 2004 года должны быть выше порогов, установленных в рамках Инициативы ХИПК: пороги составляют 150 процентов для показателя ЧПС к экспорту товаров и услуг и 250 процентов - для показателя ЧПС к доходам республиканского бюджета. Если страна соответствует только последнему критерию, то отношение экспорта к ВВП должно быть, по крайней мере, равно 30 процентам, а минимальный порог государственных доходов должен составить не менее 15 процентов от ВВП.

Ниже приводится список стран, которые вовлечены в Инициативу ХИПК:

- 1) **страны, прошедшие «стадию завершения» (20):** Бенин, Боливия, Буркино-Фасо, Камерун, Эфиопия, Гана, Гайана, Гондурас, Мадагаскар, Мали, Малави, Мавритания, Мозамбик, Никарагуа, Нигер, Руанда, Сенегал, Танзания, Уганда, Замбия;
- 2) **страны, находящиеся на «стадии принятия решения» (9):** Бурунди, Чад, Демократическая Республика Конго, Конго, Гамбия, Гвинея, Гвинея-Биссау, Сан-Томе и Принсипи, Сьерра-Леоне;
- 3) **страны, потенциально имеющие право на присоединение к Инициативе (11):** Центральноафриканская Республика, Коморские острова, Кот-д’Ивуар, Эритрея, Гаити, Кыргызская Республика, Либерия, Непал, Сомали, Судан, Того.

²⁴ Международная Ассоциация Развития входит в группу Всемирного банка.

²⁵ МВФ предоставляет кредиты для оказания помощи беднейшим государствам-членам в обеспечении устойчивого экономического роста и повышения уровня жизни населения через льготный механизм - Механизм финансирования на цели сокращения бедности и содействия экономическому росту (ПРГФ).

²⁶ Здесь и далее по тексту подразумевается списание, снижение, послабление долга в чистой приведенной стоимости (ЧПС). ЧПС – это сумма всех будущих обязательств по обслуживанию (основная сумма и проценты) существующего долга, дисконтированная по рыночной ставке процента.