

**Национальный банк Кыргызской Республики**

**ТЕНДЕНЦИИ  
РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ**

---

**ВТОРОЕ ПОЛУГОДИЕ 2004 ГОДА (6)**

---

**БИШКЕК 2005 г.**

## РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Председатель: Омурзакова Г.М.  
Члены совета: Цыплакова Л.Н.  
Алыбаева С.К.  
Еремеева Е.А.  
Лайлиева М.Д.  
Ли А.Ч.  
Садыкова Н.О.  
Сулайманов А.А.  
Ответственный секретарь: Джапарова Ч.

Основными исполнителями подготовки настоящей публикации являются следующие сотрудники:  
Джапарова Ч. (разделы 1, 2), Давлесов А. (раздел 3), Тетевина И. (раздел 4),  
Броницкая Г. (раздел 4.2), Бутабаев Р. (раздел 5), Койчуева М. (раздел 6), Сабитова С. (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, 2005.

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 "Банковский вестник КР".

720071, Бишкек, пр. Чуй, 265, здание Института биологии Академии наук КР, 3 эт., каб. 354, 355

Тел: (312) 657693, 243801.

Факс: (312) 657693.

Тираж 350 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: 3 июня 2004 года.

По вопросам, связанным с содержанием публикации, обращайтесь 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: chjaparova@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***

Указанное издание представляет официальную публикацию нормативных актов Национального банка для обеспечения коммерческих банков и общественности нормативными документами, формирующими банковское законодательство Кыргызской Республики. Предположительная периодичность издания Журнала - 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 .....	5
I. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ .....	6
II. СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ .....	8
2.1. Структура банковской системы .....	8
2.2. Риски .....	11
2.2.1. Кредитный риск .....	11
2.2.2. Риск ликвидности .....	12
2.2.3. Риск концентрации .....	13
2.3. Адекватность капитала .....	16
2.4. Финансовые результаты .....	17
2.4.1. Доходность .....	17
2.4.2. Чистая прибыль .....	18
2.4.3. Эффективность .....	18
III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ .....	19
3.1. Структура кредитного портфеля .....	19
3.2. Динамика кредитного портфеля .....	20
3.3. Основные риски .....	22
IV. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА .....	23
4.1. Банковские тарифы и услуги .....	23
4.2. Наличные и безналичные обороты .....	24
V. СОСТОЯНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА .....	31
5.1. Домашние хозяйства .....	31
5.1.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями .....	31
5.1.2. Сбережения населения .....	32
5.2. Корпоративный сектор .....	33
5.2.1. Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями .....	33
5.2.2. Состояние дебиторской и кредиторской задолженности .....	34
5.2.3. Финансовые результаты .....	35
VI. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ .....	37
VII. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ .....	43

## ВВЕДЕНИЕ

Во второй половине 2004 года банковская система Кыргызстана продолжала увеличивать кредитование реального сектора. При этом, значительный запас ликвидности свидетельствует о наличии дополнительного потенциала коммерческих банков для дальнейшего расширения финансового посредничества.

Наблюдается некоторое улучшение качественных характеристик кредитного портфеля финансово-кредитной системы и общее снижение стоимости кредитования отраслей экономики. Отмечается рост долгосрочных кредитов, а также активизация деятельности банков в области ипотечного кредитования и при кредитовании строительства, что в сочетании с улучшением сводных финансовых результатов деятельности корпоративного сектора может рассматриваться в качестве свидетельства дальнейшей стабилизации экономики.

Произошло некоторое снижение риска концентрации на рынке депозитов в результате роста активности банков в привлечении ресурсов в национальной валюте.

Эффективность банковской системы с точки зрения использования активов и капитала продолжает улучшаться и, как следствие, наблюдается рост доходности банковского бизнеса от основной деятельности.

Продолжается рост кредитного портфеля небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ), хотя отмечается некоторое ухудшение качества кредитного портфеля и снижение эффективности использования активов НФКУ. Кредиты НФКУ в основном направляются на финансирование проектов сельского хозяйства и торговли, с чем и связаны их основные риски концентрации.

Отмечается рост реальных денежных доходов в секторе домашних хозяйств как в номинальном, так и в реальном выражении, что может свидетельствовать о наличии определенного потенциала на рынке ресурсов для банковской системы.

Рост денег в обращении обусловлен реальными потребностями экономики в наличных деньгах и отражает повышение спроса на наличные деньги.

Таким образом, укрепление капитальной базы коммерческих банков, значительный рост кредитного портфеля финансово-кредитной системы, снижение процентных ставок по размещаемым активам в национальной и иностранной валютах, расширение спектра и улучшение качества банковских и платежных услуг, а также повышение эффективности банковского бизнеса являются факторами дальнейшей стабилизации макроэкономической ситуации в стране.

## I. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Совокупный кредитный портфель финансово-кредитной системы<sup>1</sup> составил по состоянию на 01.01.2005 года 9585,7 млн.сомов, (его структура представлена на графике 1.1.). Необходимо отметить, что банковская система продолжает постепенно укреплять свое доминирующее положение и во втором полугодии 2004 года ее доля возросла с 53,9 процента до 60,6 процента в структуре совокупного кредитного портфеля финансово-кредитной системы. Отмечается некоторое сокращение доли небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ), при этом доля кредитного портфеля банков-банкротов продолжает снижаться.

Во втором полугодии 2004 года отмечался рост показателя финансового посредничества финансово-кредитной системы в целом с 8,8 процента до 10,2 процента (см. график 1.2), при этом отмеченный рост уровня финансового посредничества финансово-кредитной системы связан исключительно с ростом кредитного портфеля банковской системы, в то время как кредитный портфель банков-банкротов и показатель финансового посредничества небанковских финансово-кредитных учреждений во второй половине 2004 года оставались неизменными.

Характеризуя качество кредитного портфеля через отношение объема резервов на покрытие потенциальных потерь и убытков (РППУ) к объему кредитных портфелей банковской системы и НФКУ<sup>2</sup>, отмечается значительное снижение уровня РППУ как банковской системы, так и НФКУ, что в целом, с учетом роста погашения кредитов банков-банкротов, может свидетельствовать об

График 1.1. Структура совокупного кредитного портфеля (КП), %

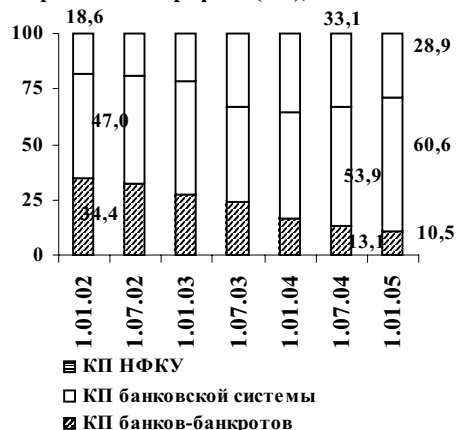
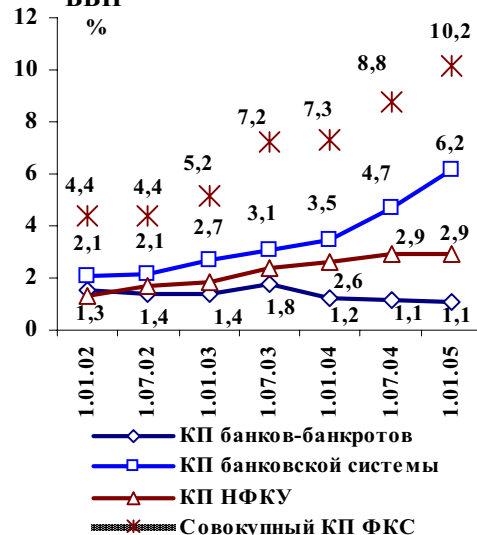


График 1.2. Динамика изменения кредитного портфеля (КП) финансово-кредитной системы (ФКС), в процентах к ВВП

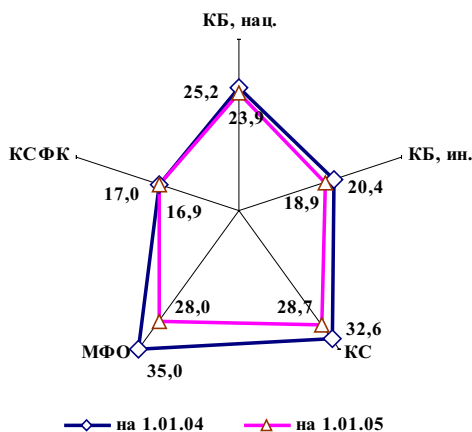


<sup>1</sup> В качестве финансово-кредитной системы здесь рассматриваются действующие коммерческие банки, находящиеся в процессе банкротства, и небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР. В последующем, с получением данных по остальным секторам финансово-кредитной системы, объект анализа будет расширяться.

<sup>2</sup> В данном случае, в связи с отсутствием данных по РППУ по всем категориям НФКУ, в качестве характеристики качества кредитного портфеля НФКУ представлены данные по РППУ КСФК и ФКПРКС.



**График 1.4. "Разброс" средневзвешенных процентных ставок по кредитам различных ФКУ, % \*)**



\*) На графике 1.4.: КБ, нац. - коммерческие банки, национальная валюта, КБ, ин. - коммерческие банки, иностранная валюта, КС - кредитные союзы, МФО - микрофинансовые организации, КСФК - Кыргызская сельскохозяйственная финансовая корпорация.

улучшении качества кредитного портфеля финансово-кредитной системы в целом (см. график 1.3.).

На графике 1.4 представлена так называемая "роза" средневзвешенных процентных ставок по кредитам, выданным коммерческими банками (в национальной и иностранной валютах) и небанковскими финансово-кредитными учреждениями<sup>3</sup>, которая в определенной степени дает возможность оценить уровень и направление изменения стоимости кредитных ресурсов. Отмечается некоторое "сжатие" рассматриваемой "розы" средневзвешенных процентных ставок по всем анализируемым видам финансово-кредитных учреждений.

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

- продолжением роста показателя финансового посредничества и повышением роли коммерческих банков при кредитовании экономики;
- улучшением качественных характеристик кредитного портфеля финансово-кредитной системы;
- общим снижением стоимости кредитования в финансово-кредитной системе.

<sup>3</sup> На графике 1.4. не отражены средневзвешенные ставки по кредитам ломбардов. По состоянию на 01.01.2004 года кредиты в ломбардах выдавались по средневзвешенной ставке 164,0%, а на 01.04.2005 года - 162,0%.

## II. СОСТОЯНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

### 2.1. Структура банковской системы

Банковская система Кыргызстана во второй половине 2004 года была представлена 19-ю коммерческими банками (включая Расчетно-сберегательную компанию и филиал Национального банка Пакистана). В их числе 14 банков - с иностранным участием в капитале, из них в 9 банках иностранное участие составило более 50 процентов.

Динамика показателей финансового посредничества свидетельствует о том, что банковская система продолжает постепенно увеличивать свое присутствие в экономике страны (см. график 2.1.1.). Так, если величина финансового посредничества относительно активов по состоянию на 01.01.2002 года составляла 6,8 процента, то к концу 2004 года этот показатель возрос до 18,6 процента, демонстрируя, тем самым, рост более, чем в 2,5 раза. Показатель финансового посредничества относительно кредитов за этот период возрос с 1,9 до 6,2 процента, а относительно депозитов - с 3,4 до 11,8 процента. При этом, во второй половине 2004 года темпы прироста финансового посредничества относительно кредитов снизились с 36,2 процента до 30,7 процента, в то время как темпы прироста финансового посредничества относительно активов, наоборот, возросли с 4,0 процентов до 30,7 процента (см. график 2.1.1-а). В результате, фактором роста финансового посредничества во втором полугодии 2004 года стал опережающий рост денежных активов и портфеля ценных бумаг банковской системы<sup>4</sup>.

Анализ структуры банковской системы (график 2.1.2.) с точки зрения сегмента рынка, занимаемого группами крупных, средних и мелких банков<sup>5</sup>, свидетельствует о зна-

График 2.1.1. Динамика изменения активов, кредитов и депозитов, в процентах к ВВП

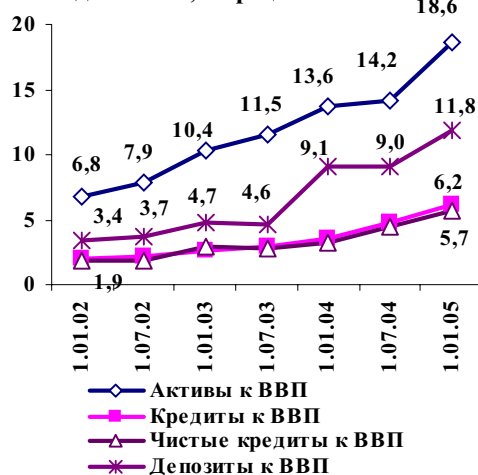


График 2.1.1-а. Динамика темпов роста финансового посредничества

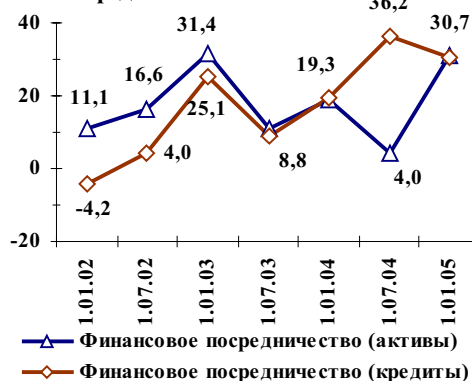
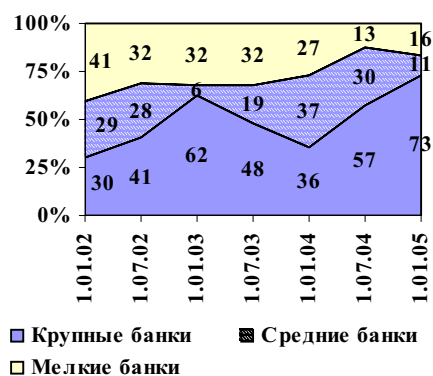


График 2.1.2. Изменение структуры банковской системы



<sup>4</sup> Анализ структуры активов банковской системы более подробно рассмотрен в разделе "2.2.2. Риски финансовых операций".

<sup>5</sup> Для целей анализа настоящего издания под "крупными" банками понимаются банки, доля которых на банковском рынке (усредненная доля в суммарных активах, пассивах, кредитах и депозитах) превышает 10%, "средними" банками - от 5% до 10% и "мелкими" банками - менее 5%.



График 2.1.3-а. Сравнительная эффективность использования активов по банковской системе

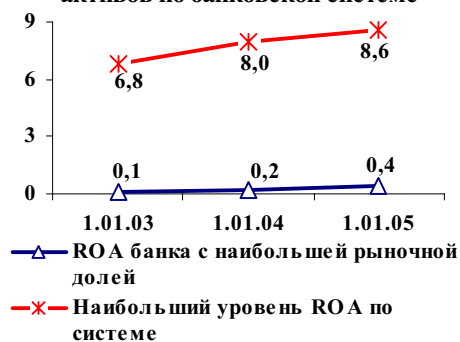


График 2.1.3-б. Сравнительная эффективность использования капитала по банковской системе

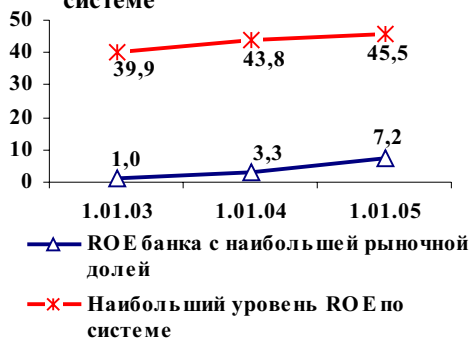
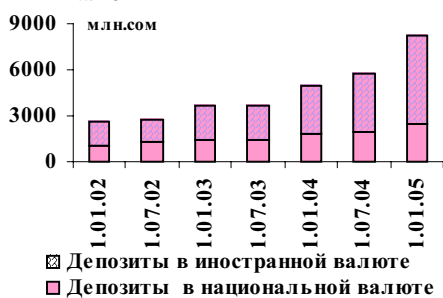


График 2.1.4. Изменение структуры депозитов банковской системы по видам валют



чительном снижении во втором полугодии 2004 года рыночной доли средних банков (с 30 до 11 процентов), увеличении рыночной доли крупных банков (с 57 до 73 процентов) и некотором росте рыночной доли мелких банков (с 13 до 16 процентов). Необходимо отметить, что все убыточные банки находятся в группе мелких банков, при этом наибольшее значение эффективности использования как активов, так и капитала также принадлежит банкам из группы мелких банков. В числе действующих банков один банк, имеющий наибольшую долю на рынке банковских услуг республики, занимает ее только вследствие увеличения своих денежных активов, имея при этом самую низкую эффективность использования как активов, так и своего капитала (см. графики 2.1.3-а,б).

Для того, чтобы охарактеризовать финансовое посредничество банковской системы, рассмотрены тенденции формирования основных элементов финансового посредничества - депозитной базы и направлений размещения активов банковской системы.

Во втором полугодии 2004 года продолжался рост депозитной базы<sup>6</sup>, составивший 141,5 процента, при этом величина финансового посредничества, с точки зрения депозитной базы, возросла с 9,0 до 11,8 процентов. Значительную часть депозитов составляют депозиты юридических лиц (74,6 процента) и депозиты в иностранной валюте (70,0 процента) (см. график 2.1.4). При этом, в связи со значительной долей депозитов в иностранной валюте, сохраняется некоторая уязвимость деятельности коммерческих банков от влияния внешних факторов.

Необходимо отметить рост кредитного портфеля банковской системы во втором полугодии 2004 года на 39,3 процента. Отмечается рост долгосрочных кредитов: их доля во втором полугодии 2004 года возросла с 25,4 до 27,5 процента, что может рассматриваться как один из факторов, свидетельствующий о некоторой стабилизации в экономике. Значительный удельный вес все еще продолжают занимать краткосрочные кредиты (72,5 процента) при некотором снижении их доли (см. график 2.1.5).

Рост кредитов в иностранной валюте привел к росту "долларизации" кредитного портфеля банковской системы, которая во втором полугодии 2004 года возросла с 63,6 до

<sup>6</sup> Анализ основан на данных действующих коммерческих банков.

70,3 процента, что является наибольшим значением за период с 2000 года.

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

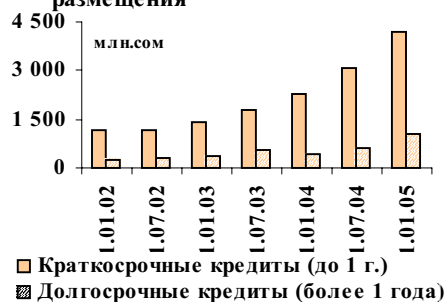
Так, в качестве позитивных факторов отмечается, что: (1) средневзвешенная ставка по кредитам, как в иностранной, так и в национальной валютах продолжает оставаться ниже средней ставки, что свидетельствует о превышении объема кредитования по ставкам ниже средних над объемом кредитов по более высоким ставкам; (2) и средние, и средневзвешенные ставки по кредитам как в национальной, так и в иностранной валюте демонстрировали поступательное снижение во второй половине 2004 года (см.график 2.1.6-7).

Отмечается снижение коэффициента вариации по кредитам, как в иностранной, так и в национальной валютах, т.е. сокращение разброса процентных ставок по отдельным кредитам относительно средней цены на кредиты, что свидетельствует об усилении конкуренции и углублении рынка кредитов.

Таким образом, банковская система при реализации своей посреднической функции характеризуется следующими позитивными тенденциями:

- отмечается значительный рост показателя финансового посредничества банковской системы;
- рост долгосрочных кредитов в определенной степени отражает стабилизацию в экономике;
- продолжается снижение процентных ставок по кредитам и определенное их выравнивание по отношению к уровню средней процентной ставки на рынке кредитов.

**График 2.1.5. Изменение структуры сводного кредитного портфеля банковской системы по срокам размещения**



**График 2.1.6. Изменение характеристик процентной ставки по кредитам в национальной валюте**



**График 2.1.7. Изменение характеристик процентной ставки по кредитам в иностранной валюте**



## 2.2. Риски

### 2.2.1. Кредитный риск

График 2.2.1.1. Изменение объема кредитного портфеля банковской системы и его доли



График 2.2.1.2 Изменение доли неработающих и просроченных кредитов в кредитном портфеле банка

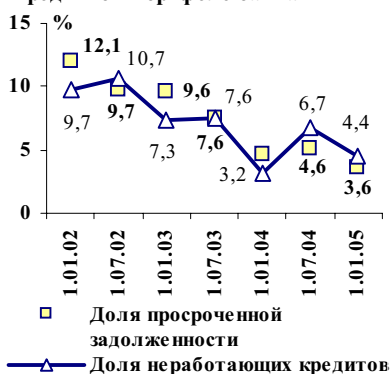


График 2.2.1.3. Изменение кредитного риска активов банковской системы



Кредитный риск является одним из основных рисков в банковской деятельности. В рамках данного раздела рассматриваются все активные операции банка, несущие в себе кредитный риск.

Как видно из графика 2.2.1.1. кредитный портфель банковской системы во втором полугодии 2004 года продолжал расти в абсолютном выражении, а его доля в активах осталась практически неизменной, что свидетельствует о том, что темпы роста кредитного портфеля сравнимы с темпами роста активов банковской системы.

При анализе качества кредитного портфеля наибольшего внимания заслуживают неработающие и просроченные кредиты, отражающие первые признаки ухудшения качества кредитного портфеля. График 2.2.1.2. показывает, что снижается как доля неработающих кредитов, так и доля просроченной задолженности, при общем росте объемов кредитования, что отражает улучшение качества кредитного портфеля банковской системы во второй половине 2004 года.

Для оценки качества активов используется система их классификации (см. график 2.2.1.3). Классификация активов дает возможность определить уровень рисков, связанных с активными операциями банка, то есть в соответствии с "жизнеспособностью" кредитов определяются и уровень резервов на покрытие возможных убытков банка. Следовательно, классификация активов является выражением различных степеней одного фактора - риска невозврата<sup>7</sup>. Так, с ростом общей суммы активов, подлежащих классификации, продолжилось снижение в них доли классифицированных активов, наиболее подверженных угрозе потерь. На графике 2.2.1.3. также можно проследить продолжающееся снижение показателя риска невозврата активов в рассматриваемом периоде.

Для целей анализа рисков, сопровождающих размещение других активов, за исключением кредитов, рассмотрена общая структура активов банковской системы (см.

<sup>7</sup> Показатель риска невозврата кредитов рассчитан как отношение объема специального РППУ и совокупного кредитного портфеля банковской системы;

Под специальным РППУ понимаются средства, резервируемые финансово-кредитным учреждением для погашения потенциальных кредитных и лизинговых потерь и убытков.

график 2.2.1.4). Так, отмечается некоторое качественное изменение в структуре активов банковской системы. Если раньше изменения были, главным образом, связаны с ростом объема и доли денежных средств и кредитного портфеля банковской системы, то во втором полугодии 2004 года при неизменном уровне доли денежных средств и кредитов наблюдается рост доли ценных бумаг с 6,6 до 9,5 процентов.

Значительная доля денежных средств в структуре активов банковской системы (49,1 процента во втором полугодии 2004 года) все еще остается предметом отдельного рассмотрения. Так, в структуре денежных средств банковской системы более 70 процентов продолжают составлять "ностро"-счета одного банка. Следует отметить, что увеличение денежных средств на "ностро"-счетах банковской системы без учета этого банка является незначительным (показано на графике 2.2.1.5. пунктирной линией).

Таким образом, в целом рассмотренные показатели свидетельствуют о некотором снижении кредитного риска в банковской системе, при этом отмечается расширение диверсификации активных операций, что выразилось в росте доли ценных бумаг в структуре активов банковской системы.

### 2.2.2. Риск ликвидности

Доверие населения к банковской системе зависит от своевременного выполнения банками своих обязательств, что обеспечивается достаточным уровнем ликвидности. В регулятивных целях риск ликвидности измеряется с помощью экономического норматива ликвидности<sup>8</sup>. Уровень данного норматива, поддерживаемый банковской системой, все еще остается достаточно высоким. В среднем по банковской системе во втором полугодии 2004 года он составил 91,1 процента, увеличившись по сравнению с прошлым периодом на 5,4 процентных пункта. Причиной его роста послужило опережение темпов роста краткосрочных ликвидных активов над темпами роста обязательств. С другой стороны, значительное превышение норматива лик-

График 2.2.1.4. Изменение доли кредитов, ценных бумаг, денежных средств и прочих размещений коммерческих банков в активах

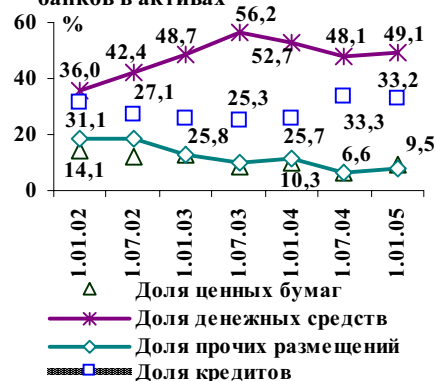
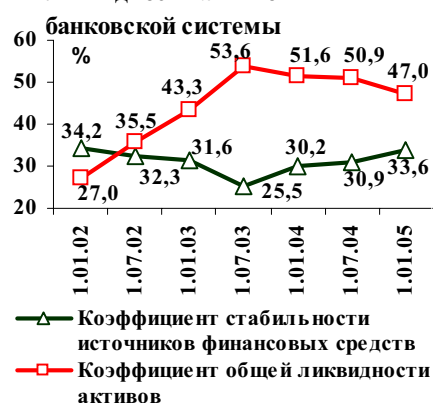


График 2.2.1.5. Влияние операций на счетах "ностро" отдельного банка на операции на счетах "ностро" банковской системы



График 2.2.2.1. Оценка стабильности источников средств и общей ликвидности активов банковской системы



<sup>8</sup> Экономический норматив ликвидности - один из обязательных для выполнения банком нормативов, устанавливается НБКР на уровне не менее 30%.

**График 2.2.2.2. Динамика изменения durations кредитов и депозитов банковской системы**



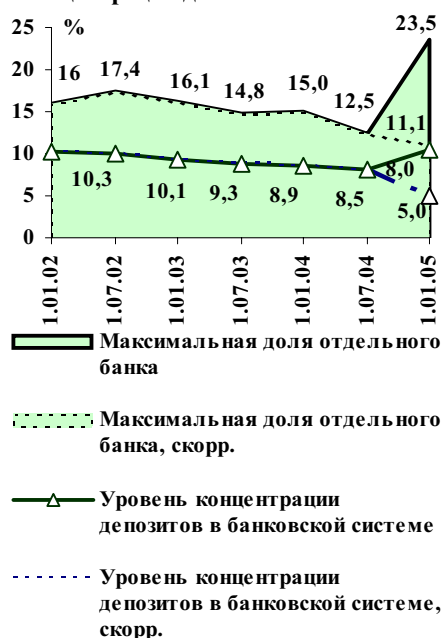
видности свидетельствует о неиспользованной банками возможности увеличения показателей финансового посредничества.

Поскольку норматив ликвидности является обобщенной характеристикой риска ликвидности банковской системы, рассмотрены другие оценочные показатели. Так, на графике 2.2.2.1. можно наблюдать продолжение тенденции снижения показателя общей ликвидности (доли ликвидных активов в общем объеме активов), что также отражает рост доходных активов.

Динамика другого показателя, коэффициента стабильности источников финансовых средств<sup>9</sup>, указывает на некоторое ухудшение в составе источников средств банковской системы. В этой связи рост разрыва между дюрацией депозитов и кредитов во втором полугодии 2004 года также свидетельствует о некоторой несбалансированности между активами и обязательствами банковской системы по срокам (см. график 2.2.2.2).

В целом, несмотря на некоторое ухудшение динамики рассмотренных показателей ликвидности банковской системы, нет оснований для выводов о росте риска ликвидности в банковской системе.

**График 2.2.3.1. Изменение концентрации депозитов**



### 2.2.3. Риск концентрации

*Особенности концентрации депозитов.* Как видно на графике 2.2.3.1 во втором полугодии 2004 года резко возросла максимальная доля отдельного банка на рынке депозитов. Необходимо отметить, что это тот же банк, рост "ностро"-счетов которого оказал влияние на рост активов банковской системы (о чем говорилось в разделе 2.2.1), имеет депозиты иностранных контрагентов, которые и балансируют с "ностро"-счетами этого банка. При рассмотрении динамики концентрации депозитов по видам валют (см. график 2.2.3.2) отмечается рост концентрации депозитов в иностранной валюте, что также связано с ростом депозитов в иностранной валюте у того же отмеченного выше банка.

Если не учитывать депозиты этого банка, то за рассматриваемый период с 01.01.2002 года, как максимальная доля депозитов, так и уровень концентрации депозитов в банковской системе, имеют тенденцию к снижению (на графике 2.2.3.1. - отмечено пунктирной линией), что

<sup>9</sup> Коэффициент стабильности источников финансовых средств, характеризуется долей неустойчивых депозитов в общей сумме обязательств.

свидетельствует о некотором росте конкуренции на рынке финансовых ресурсов и снижении риска концентрации депозитов в банковской системе.

Оценка уровня концентрации в банковской системе с помощью другого показателя "Доля четырех крупных банков по уровню депозитов" в первом и во втором полугодии 2004 года свидетельствует также о росте концентрации депозитов с 45,2 до 52,0 процента. При этом состав банков оставался неизменным, но если в первом полугодии эти четыре банка имели примерно одинаковые доли, то во втором полугодии почти половина доли этих четырех банков принадлежит одному банку.

*Особенности концентрации кредитов.* Рост кредитного портфеля банковской системы сопровождается и некоторым ростом уровня концентрации кредитов (см. график 2.2.3.3.). При этом несколько выросла и максимальная доля отдельного банка на рынке кредитов системы коммерческих банков.

Если рассматривать показатель "Доля четырех крупных банков по уровню кредитов", то можно отметить, что она практически не изменилась и составила 56,0 процентов. При этом состав банков также остался практически неизменным (те же три банка из четырех), но особенность состоит в том, что только один банк из группы "Четырех крупных по уровню депозитов" вошел в группу "Четырех крупных банков по уровню кредитов".

Если рассматривать концентрацию кредитов по видам валют, то отмечается некоторое оживление на кредитном рынке в иностранной валюте (см. график 2.2.3.4.).

Основываясь на данных из таблицы 2.2.3.5, можно отметить, что в рассматриваемом периоде наблюдалась иная ситуация при распределении кредитов по отраслям экономики по сравнению с предыдущим периодом.

При анализе риска концентрации кредитов по отраслям национального хозяйства отмечается сохранение оценки уровня концентрации кредитов по всем видам отраслей от "умеренного" до "высокого"<sup>10</sup>. При этом отмечается, снижение концентрации кредитов в двух взаимосвязанных отраслях - "Строительстве" и "Ипотеке", что связано с определенным оживлением в данных секторах экономики. Принимая во внимание, что 2005 год объявлен "Годом

График 2.2.3.2. Концентрация депозитов по видам валют



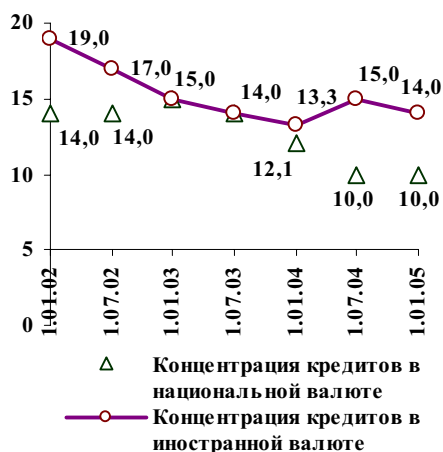
График 2.2.3.3. Изменение концентрации кредитов



<sup>10</sup> 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.



График 2.2.3.4.  
Концентрации кредитов по  
видам валют (%)



жилищного строительства и социальной мобилизации" и учитывая господдержку инициатив в этой области, можно предположить, что снижение концентрации кредитов в отмеченных отраслях будет продолжаться.

Таким образом, анализ рисков концентрации показывает:

- рост активности банков при размещении кредитов в иностранной валюте и при кредитовании таких отраслей как "строительство" и "ипотека";

- изменение показателей концентрации депозитов свидетельствует о некоторой активизации деятельности банков на рынке финансовых ресурсов.

Таблица 2.2.3.5. Концентрация деятельности банков по кредитованию отраслей национального хозяйства.\*

	01.01.02	01.07.02	01.01.03	1.07.03**	1.01.04	1.07.04	1.01.05
Промышленность	23,2	18,9	20,3	13,7	17,1	19,1	20,8
Сельское хозяйство	21,7	22,7	33,7	39,9	29,2	29,1	25,9
Транспорт	39	41,5	51,7	33,2	31,2	45,6	31,9
Связь	31,6	44,2	34,6	62,6	26,9	37,2	34,7
Торговля	19,3	17,4	14,3	12,3	13,4	11	12,0
Заготовка и переработка	30,3	29,2	28,8	27,9	19,7	25,2	28,8
Строительство	24,3	18,6	17,9	17,8	23,7	33,6	28,8
Ипотека	-	-	-	61,6	27,7	21,7	16,3
Домашние хозяйства	-	-	-	45,8	13,4	15,6	16,0
Соц. Услуги	-	-	-	16,6	67,7	71	44,3
Прочие	22,7	20,9	25,8	12	12,5	12,2	13,6

\* 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 рынка, 50% - 2 участника с одинаковыми долями, 33% - 3 участника и так далее.

\*\* До 01.07.03 г. категории "ипотека", "домашние хозяйства" и "соц. услуги" были объединены в одну категорию - "частные граждане".

### 2.3. Адекватность капитала

Основной характеристикой надежности банка является адекватность его капитала масштабу и характеру осуществляемых операций. Достаточный капитал образует своеобразную "подушку безопасности", которая позволяет банку оставаться платежеспособным и поддерживать доверие населения. Оптимальная политика банка в области капитализации должна состоять в поддержании приемлемого уровня риска, благодаря поддержанию достаточного уровня собственного капитала.

Принимая во внимание, что минимальное значение норматива адекватности капитала установлено на уровне 12,0 процентов, средний уровень адекватности капитала банковской системы, несмотря на его снижение (см. график 2.3.1), остается достаточно высоким - 23,0 процента, что позволяет сделать вывод о возможности увеличения объема рискованных активов почти в полтора раза без превышения допустимого уровня риска в деятельности банковской системы в целом. Отмеченное свидетельствует о наличии определенного потенциала для расширения уровня финансового посредничества банковской системы.

График 2.3.1. и Таблица 2.3.1. показывают, что начиная со второго квартала 2003 года темпы прироста, как активов, так и собственного капитала были положительными. При этом, наблюдается следующая особенность - темпы роста собственного капитала были ниже, чем темпы роста активов. Такая ситуация может рассматриваться как допустимая, поскольку, как уже отмечалось выше, имеется достаточный "задел" в величине норматива адекватности капитала.

График 2.3.1. Изменение показателей адекватности капитала банковской системы



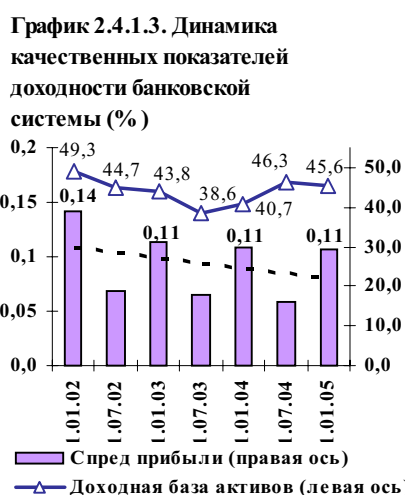
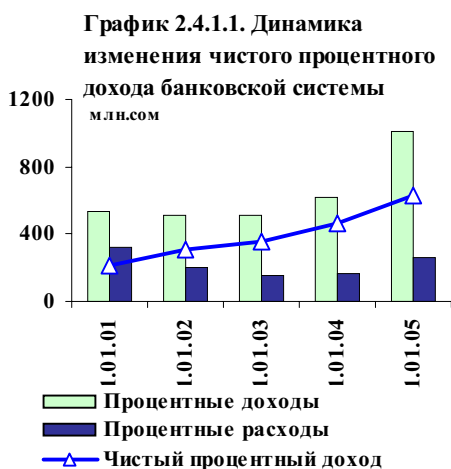
Таблица 2.3.2. Динамика темпов прироста рискованных активов и чистого суммарного капитала по банковской системе

ПОКАЗАТЕЛИ	01.01.02	01.07.02	01.01.03	01.07.03	01.01.04	01.07.04	01.01.05
Темпы прироста рискованных активов по банковской системе в целом, проценты	50,8	16,7	8,6	-11,4	39,3	30,4	49,4
Темпы прироста ЧСК банковской системы, проценты	100,3	4,4	-8,7	2,7	17,9	7,7	4,6



## 2.4. Финансовые результаты

### 2.4.1. Доходность



В силу специфики банковской деятельности традиционным источником доходов выступает процентный доход, который и является основной характеристикой доходности активных операций банка.

С ростом кредитного портфеля, составляющего основную долю доходных активов банковской системы, наблюдается неуклонный рост *чистого процентного дохода* за период с 2001 года. При этом в 2004 году отмечается более, чем двукратный рост (или на 62,4 процента) процентного дохода банковской системы по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (см. график 2.4.1.1.).

Динамика показателей, характеризующих доходность банковской системы - отношения чистого процентного и непроцентных доходов к общему доходу (см. график 2.4.1.2.) - свидетельствуют о формировании тенденции роста доходности банковской системы от основной деятельности.

В качестве другой качественной характеристики доходности банковской системы можно рассматривать показатель *спреда прибыли*, с помощью которого оценивается, насколько эффективно банковской системой выполняется функция посредника между инвесторами и реальным сектором. Так, ситуация, которая сложилась во втором полугодии 2004 года, т.е. некоторое снижение доходной базы активов при неизменном уровне спреда, может свидетельствовать о том, что показатели доходности банковской деятельности во втором полугодии 2004 года, по крайней мере, не ухудшилась (м. график 2.4.1.3.). А неизменный уровень спреда с 01.01.2003 года и на каждое 1 января последующего года в сочетании с нисходящим трендом спреда прибыли<sup>11</sup> говорит о незначительной конкуренции между коммерческими банками за доходные активы.

<sup>11</sup> Принимая во внимание циклический характер показателя *Прибыль* и всех ее производных (напр., *Спред прибыли*), пунктиром здесь показана линия тренда показателя *Спред прибыли*.

### 2.4.2. Чистая прибыль

Отмечается значительный рост чистой прибыли<sup>12</sup> банковской системы в 2004 году по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года - на 164,6 процента (см. график 2.4.2.1), при этом доходы и расходы возросли практически одинаково и составили 166,2 и 166,5 процента, соответственно.

Принимая во внимание, что рост прибыли банковской системы произошел не вследствие роста доходности банковских операций (как это отмечено в разделе 2.4.1), а, главным образом, вследствие роста объемов банковской деятельности, то необходимо отметить, что это не отразилось на росте показателей, характеризующих затраты банковской системы (см. график 2.4.2.2.).

### 2.4.3. Эффективность

При оценке эффективности банковской системы использованы показатели эффективности использования активов (ROA) и эффективности использования капитала (ROE) (см.графики 2.4.3.1, 2.4.3.2.). Во втором полугодии 2004 года эффективность использования активов возросла и составила 2,4 процента. По сравнению с аналогичным периодом 2003 года темп прироста этого показателя составил 84,6 процента, а эффективность использования капитала за рассматриваемый период составила 15,5 процента, с темпом прироста 93,7 процента.

Таким образом, рассмотренные показатели эффективности банковской системы свидетельствуют о положительной динамике в целом. При этом сравнение темпов прироста ROA и ROE, а также высокое по банковской системе среднее значение норматива адекватности капитала говорит о том, что расширение активных операций банков осуществлялось несколько менее продуктивно относительно возможностей, которые предоставляет величина собственного капитала банковской системы.

График 2.4.2.1. Формирование чистой прибыли банковской системы

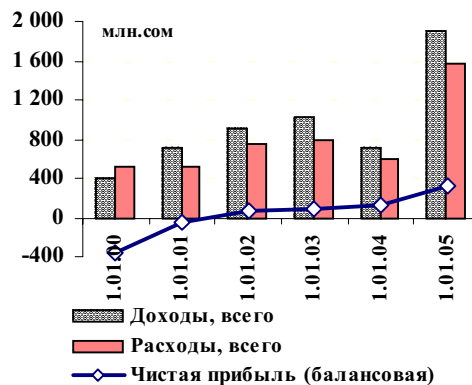


График 2.4.2.2. Динамика уровня доходности банковской системы

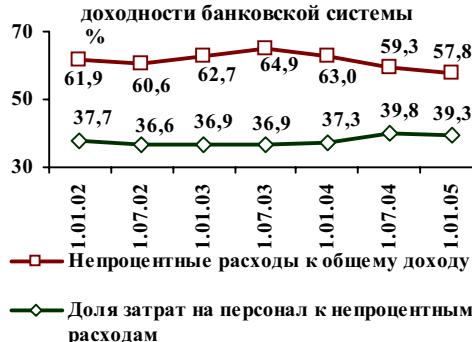


График 2.4.3.1 Изменение эффективности использования активов (ROA)

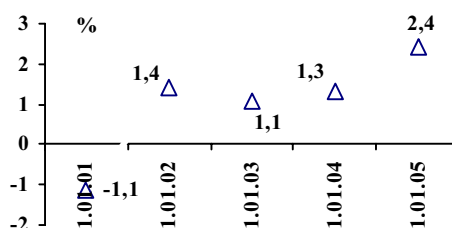
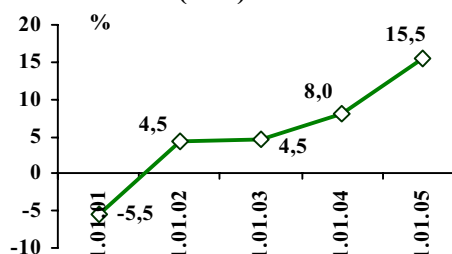


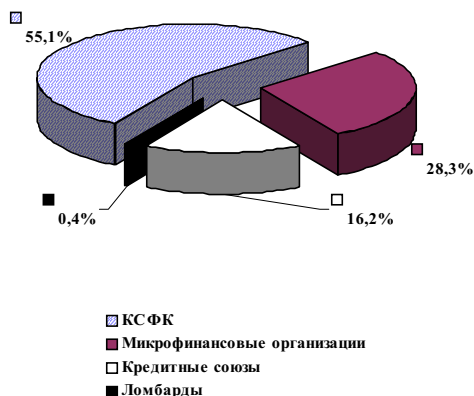
График 2.4.3.2 Изменение эффективности использования капитала (ROE)



<sup>12</sup> При анализе показателя *Прибыль* и ее производные показатели необходимо иметь в виду, что отчетность отражает накопление этого показателя с начала до конца года. Этим объясняется использование в графиках значений отдельно на начало года и по результатам полугодия.

### III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ

График 3.1.1 Совокупный кредитный портфель по состоянию на 01.01.05 г. по видам небанковских финансово-кредитных учреждений



По состоянию на 1 января 2005 года система небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) включала: Кыргызскую сельскохозяйственную финансовую корпорацию (КСФК), Финансовую компанию по поддержке и развитию кредитных союзов (ФКПРКС), 305 кредитных союзов (КС), 26 микрокредитных компаний (МКК), 78 микрокредитных агентств (МКА) и 116 ломбардов. По состоянию на 1 января 2005 года не зарегистрирована ни одна микрофинансовая компания (МФК).

В течении второго полугодия 2004 года продолжался рост количества НФКУ. Наиболее активный рост количества НФКУ наблюдался среди МКК - 30 процентов и МКА - 18,2 процента. Количество ломбардов увеличилось на 7,4 процента, а количество КС не изменилось (выдано за период 14 лицензий, отозвано 11 лицензий и аннулированы 3 лицензии).

Количество заемщиков НФКУ по состоянию на 1 января 2005 года в разрезе регионов составляет: г. Бишкек - 15 407; Баткенская область - 7 446; Жалалабадская - 11 997; Иссыкульская - 16 624; Нарынская - 7 675; Ошская - 26 109; Таласская - 8 576; Чуйская - 8 917.

В целом, динамика количества НФКУ показывает насыщение рынка таким видом учреждений как КС, что связано с достаточно длительным периодом действия проекта по созданию системы КС. Так, в период с 1997 года по 2002 год, со стороны государственных органов активно проводилась работа по популяризации схемы обеспечения банковскими услугами посредством создания КС. Кроме того, в соответствии с расчетами, проведенными международными экспертами в 1996 году, потребность рынка Кыргызской Республики в таких институтах составляла около 280 КС, что меньше текущего количества КС. С другой стороны, динамичное увеличение количества МКА и МКК показывает востребованность их услуг и гибкость предложенных государством регуляторных рамок.

#### 3.1. Структура кредитного портфеля

По данным регулятивной отчетности, совокупные активы небанковских финансово-кредитных учреждений за второе полугодие 2004 год увеличились на 8,8 процента, и по состоянию на 1 января 2005 года составили 3 321 млн. сом.

Основная доля в совокупных активах НФКУ приходится на кредитный портфель - 83,7 процента. На 1 января 2005 года кредитный портфель НФКУ составил 2 772 млн. сом<sup>13</sup>.

Количество действующих кредитов НФКУ на 1 января 2005 года составило 102,8 тысяч.

В структуре совокупного кредитного портфеля НФКУ (см. график 3.1.1) 55,1 процента приходится на кредиты КСФК, 28,3 процента - кредиты микрофинансовых организаций (МФО) - МКА и МКК, 16,2 процента - кредиты КС и 0,4 процента - кредиты ломбардов.

Во втором полугодии 2004 года наибольший объем кредитов НФКУ был направлен в сельское хозяйство - 59,4 процента и торговлю 27,9 процента.

Такое распределение кредитных средств обусловлено спецификой работы КСФК и микрофинансовых организаций. Так, КСФК, имея самый большой удельный вес в совокупном кредитном портфеле НФКУ, направляет 84,9 процента своих кредитов в сельское хозяйство, а МФО направили 66,1 процента кредитов в сферу торговли.

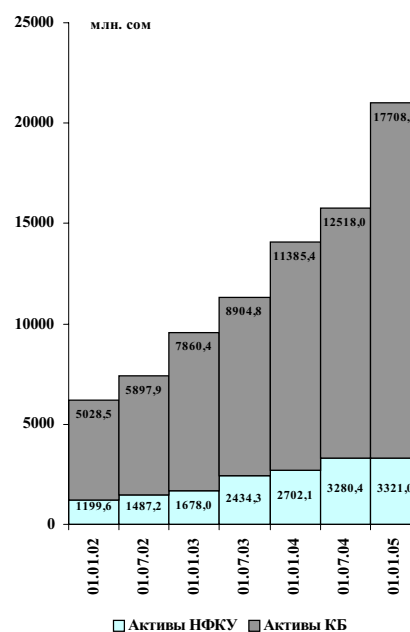
Наибольший объем кредитов был выдан в Ошской области - 27,3 процента, Джалал-Абадской области - 16,4 процента, Чуйской и Иссык-Кульской областях - по 12,6 процента и г. Бишкек - 11,1 процента

Динамика объемов кредитного портфеля по отраслям и регионам отражает устойчивость предпочтений в кредитовании - основной нишей НФКУ являются сельское хозяйство и торговля, а региональная активность наиболее высока на юге страны в виду более высокой плотности населения и его экономической активности.

### 3.2. Динамика кредитного портфеля

С 1 июля 2004 года прирост активов НФКУ составил 8,8 процента. На 1 января 2005 года активы данных учреждений составили 3 321 млн. сом (см. график 3.2.1). Наибольший удельный вес в структуре активов НФКУ занимают активы КСФК - 48,4 процента, микрофинансовые организации - 29,1 процента (МКА - 12,2 процента, МКК - 16,9 процента) Наибольший прирост активов наблюдался у МФО и ломбардов (31,1 и 12 процентов, соответственно), а наименьший прирост активов у КСФК - 3,8 процента. Рост активов НФКУ обусловлен, в первую очередь, ростом активов крупных МФО и созданием новых ломбардов и МФО.

График 3.2.1 Доля активов НФКУ и КБ



<sup>13</sup> Здесь и далее, при рассмотрении в отдельности (без расчета доли в активах и пр.), кредитный портфель НФКУ указывается без ФКПРКС, так как ее портфель уже содержится в активах КС.

График 3.2.2 Динамика кредитного портфеля НФКУ и КБ

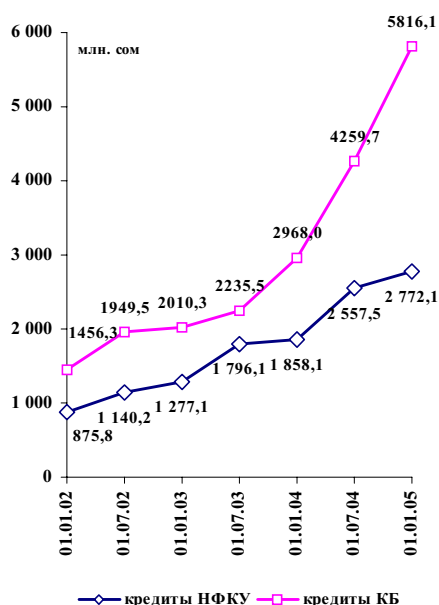
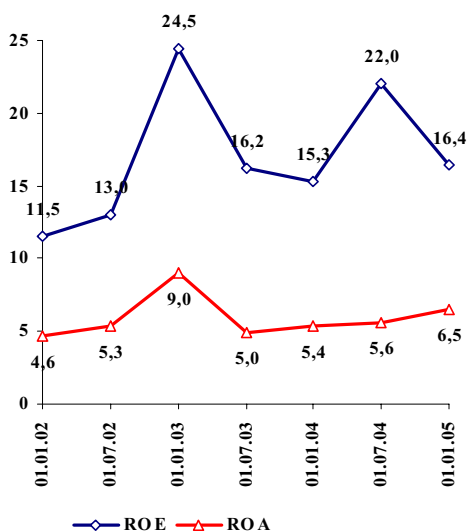


График 3.2.3 Динамика показателя ROA и ROE НФКУ (%)



За второе полугодие 2004 года доля активов НФКУ в совокупных активах финансово-кредитных учреждений<sup>14</sup> снизилась с 20,8 процента до 20,3 процента.

Во втором полугодии 2004 года сохранилась динамика опережающих темпов роста активов коммерческих банков (прирост 29,3 процента) в сравнении с НФКУ (прирост 8,8 процента).

При росте активов системы НФКУ на 8,8 процента, их кредитный портфель увеличился на 7,8 процента. Следует отметить, что доля кредитного портфеля в активах НФКУ последние два года, как правило, повышалась в течение первого полугодия и снижалась к концу второго полугодия. Такая циклическая динамика явилась следствием ярко выраженного сезонного характера работы большинства НФКУ и привязанности бизнеса заемщиков к сельскохозяйственному циклу.

Суммарный кредитный портфель НФКУ по состоянию на 1 января 2005 года составил 2 772 млн. сом. В целом, кредитный портфель НФКУ на протяжении последних трех лет имеет устойчивую тенденцию к росту, что свидетельствует о востребованности услуг данных учреждений (см. график 3.2.2).

Анализ показателей кредитного портфеля НФКУ показал, что его качество изменилось незначительно. Так, хотя прирост специальных резервов на потенциальные потери и убытки (РППУ) за второе полугодие 2004 года составил 8,3 процента (20,9 процента в первом полугодии), доля РППУ в кредитном портфеле возросла только на 0,05 процента и составила на 1 января 2005 года 2,4 процента. Опережающие темпы роста специального РППУ по сравнению с ростом кредитного портфеля НФКУ (8,3 и 7,8 процента, соответственно) явились следствием некоторого ухудшения качества портфеля микрофинансовых организаций и кредитных союзов.

В целом, относительная стабильность качества и видимая тенденция к росту кредитного портфеля позволяют рассчитывать на повышение роли НФКУ в обеспечении отдельными банковскими услугами население Кыргызской Республики с полноценным охватом регионов.

Анализ, проведенный на основании показателей ROA и ROE показал, что эффективность деятельности НФКУ во втором полугодии 2004 года повысилась (см. график 3.2.3). Показатели ROA около полугода лет имеют ста-

<sup>14</sup> Под совокупными активами финансово-кредитных учреждений понимаются активы коммерческих банков и активы небанковских финансово-кредитных учреждений.

бильную положительную динамику, а темпы роста прибыли (прирост за полугодие - 23,2 процента) значительно превышают темпы роста активов НФКУ (прирост за полугодие - 8,8 процента). В отношении показателей ROE следует отметить, что видимое снижение связано с опережающими темпами роста капитала НФКУ. Так, за второе полугодие 2004 года прирост совокупного капитала НФКУ составил 52,1 процента.

Таким образом, можно констатировать, что несмотря на некоторое ухудшение качества кредитного портфеля, прибыльность имела тенденцию к повышению.

### **3.3. Основные риски**

Деятельность НФКУ сопровождается высокими рисками концентрации кредитов, поскольку их деятельность направлена в основном на кредитование сельского хозяйства и связанного с ним бизнеса, расположенного в сельской местности. Как известно, кредитование данной сферы сопряжено с высокими рисками, связанными с погодноклиматическими условиями и относительно невысокими доходами сельского населения.

Кроме сельского хозяйства, кредитование охватывает торговлю и общественное питание. В сфере торговли оборачиваемость ресурсов гораздо выше, нежели в сельском хозяйстве, однако риски, связанные с ценообразованием, а также высокая конкуренция снижают экономическую эффективность от использования полученных кредитов.

Процентные ставки по кредитам, выдаваемым НФКУ, остаются на достаточно высоком уровне, что объясняется стремлением НФКУ покрыть свои высокие риски, сопряженные со спецификой их работы, а также сохраняющимся высоким спросом на данные виды кредитов со стороны населения. В то же время, размер процентной ставки по кредитам НФКУ имеет устойчивую тенденцию к снижению. Так, с начала полугодия большинство НФКУ снизили свои процентные ставки, вследствие общего снижения ставок, а также повышения конкуренции. Средняя процентная ставка по кредитам НФКУ за отчетный период составила в МФО - 28,0 процентов, в КС - 28,7 процента, в КСФК - 16,9 процента и ФКПРКС - 17,1 процента.

## IV. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

### 4.1. Банковские тарифы и услуги

В целом тарифы на основные банковские услуги в течение второго полугодия 2004 года менялись незначительно. Коммерческие банки устанавливают тарифы на предоставляемые услуги в соответствии с внутренней политикой банка. Диапазон цен на отдельные виды услуг в коммерческих банках остается различным. Отмечаются банки, ориентированные на оказание услуг широким слоям населения и юридических лиц, с наиболее низкими и доступными тарифами, и банки, предпочитающие работать с более крупными клиентами.

Тарифы за расчетно-кассовое обслуживание, включая тарифы за перевод денежных средств в региональных филиалах банков, зависят от удаленности филиала и наличия банков-конкурентов в регионе и, как правило, выше, чем в головных офисах и филиалах банков в Бишкеке. В то же время во втором полугодии 2004 г. отмечалась тенденция выравнивания размера тарифов в регионах с тарифами головных офисов.

Тарифы коммерческих банков за перевод денежных средств в иностранной валюте за пределы Кыргызстана (доллары, евро, марки, рубли, тенге и другие валюты) в среднем по банковской системе не изменились по сравнению со вторым полугодием 2003 года и составили 0,2 процента от суммы перевода. Причем большинство коммерческих банков дифференцируют оплату в зависимости от валюты и объема платежа. Ряд банков взимают фиксированную оплату за перевод валютных средств. Минимальная оплата составляет 5 долларов США, а максимальная - 500 долларов США, независимо от суммы переводимых средств.

По состоянию на 1 января 2005 года в республике осуществлялись денежные переводы за пределы республики по международным системам денежных переводов: Western Union, MIGOM, Money Gram, Contact, VIP Money Transfer, Анелик, Express Money, Юнистрим. Банки продолжают развивать предоставление услуг по международным переводам.

В дополнение к ранее действовавшему, во втором полугодии 2004 года в Кыргызстане появились две новые системы денежных переводов - Сибконтракт и Тревелс.

Тарифы на услуги по международным переводам стандартны в рамках каждой системы.

Во втором полугодии 2004 года на рынке розничных и регулярных платежей появились новые инструменты по проведению платежей. В частности, для проведения рас-



четов за услуги мобильной и фиксированной связи среди населения реализованы карты предоплаты в национальной валюте в различных номиналах 250, 500, 1500, 3000 сом, которые планируется использовать в дальнейшем и при проведении коммунальных платежей.

#### 4.2. Наличные и безналичные обороты

Денежный оборот имеет наличную и безналичную формы, при этом наличные и безналичные обороты зависят от структуры экономики, склонности населения к потреблению, развития банковской и платежных систем. Шаги, предпринимаемые Национальным банком Кыргызской Республики, имеют цель стабилизировать темпы роста объема наличных денег, а также снизить долю наличных денег в структуре денежной массы.

Общая сумма денег в обращении на 1 января 2005 года составила 11 425,1 млн.сом. Рост денег в обращении во втором полугодии 2004 года по сравнению с первым полугодием 2004 года составил 850,7 млн.сом, прирост - 8,0 процента.

Из общей суммы денег в обращении 298,2 млн.сом или 3,7 процента находились в кассах коммерческих банков.

Структура денег в обращении представлена на графике 4.2.1.

Увеличение роста денег в обращении связано с повышением государственных выплат по социальному пакету, ростом спроса на наличные деньги со стороны развивающегося малого и среднего бизнеса, и невысокой распространенностью безналичных платежных средств.

Основным показателем, характеризующим уровень развития налично-денежного обращения, является возвратность наличных денег в кассы коммерческих банков и НБКР. За второе полугодие 2004 года *возвратность в кассы коммерческих банков* составила 98,4 процента, что на 1,1 процентных пункта больше, чем за первое полугодие 2004 года. Динамика изменения показателя возвратности отображена на графике 4.2.2.

Самый высокий показатель возвратности наличных денег за второе полугодие 2004 года был по Чуйской области - 115,3 процента, самый низкий - по Баткенской области - 33,2 процента. По г. Бишкек возвратность наличных денег составила 110,2 процента. Такой высокий показатель возвратности наличных денег во многом связан с концентрацией в столице республики и Чуйской области банковских и финансовых учреждений, торговых, промышленных предприятий. При этом, по сравнению с первым полугодием 2004 года, по г. Бишкек возвратность наличных денег в кассы коммерческих банков осталась на прежнем уровне. В це-

График 4.2.1. Структура денег в обращении

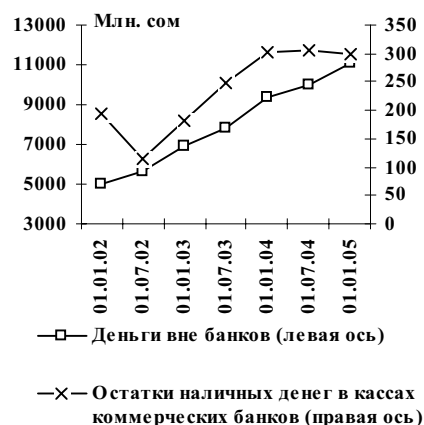


График 4.2.2. Динамика изменения возвратности показателя наличных денег в коммерческие банки (%)

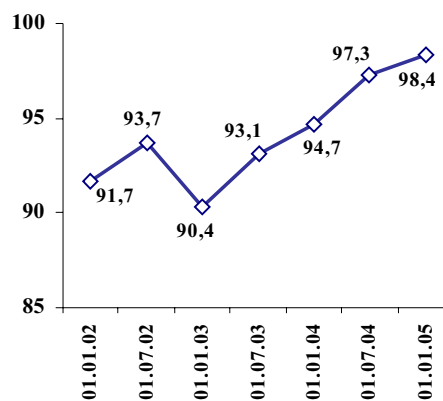




График 4.2.3. Показатель возвратности наличных денег в кассы коммерческих банков (%)

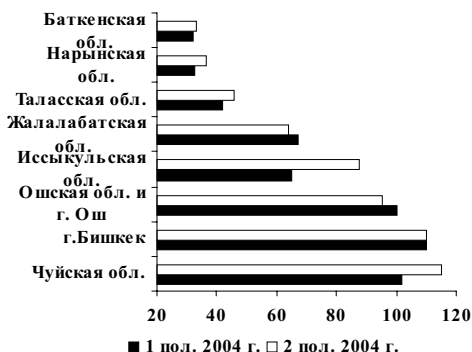
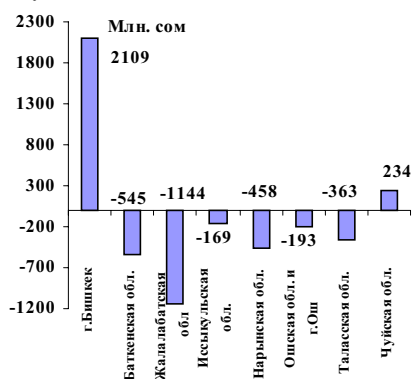


График 4.2.4. Превышение поступлений наличных денег над их выдачами из касс коммерческих банков за 2 полугодие 2004 года



лом по республике в разрезе областей возвратность наличных денег значительно увеличилась. Увеличение возвратности наличных денег связано с увеличением поступлений наличных денег в кассы коммерческих банков. Показатель возвратности наличных денег за второе полугодие 2004 года по сравнению с первым полугодием в разрезе областей представлен на графике 4.2.3.

Здесь также можно отметить и то, что превышение выдач наличных денег из касс коммерческих банков над поступлениями наличных денег в кассы коммерческих банков во втором полугодии 2004 года составило 529,3 млн.сом, что на 101,5 млн.сом или на 19,2 процента меньше, чем за первое полугодие 2004 года. Превышение выдач наличных денег над поступлениями связано с низкой возвратностью их в коммерческие банки в областных управлениях, так как по г.Бишкек и Чуйской области поступление наличных денег в кассы коммерческих банков превышает их выдачу. Так по г.Бишкек превышение над выдачами поступлений составило 2 108,9 млн.сом, что на 495,3 млн.сом или на 30,7 процента больше, чем за первое полугодие 2004 года, по Чуйской области - 233,5 млн.сом, что на 208,4 млн.сом или на 92,8 процента больше, чем за первое полугодие 2004 года. Превышение поступлений над выдачами за второе полугодие 2004 года в разрезе регионов представлено на графике 4.2.4.

Во втором полугодии 2004 года выдача наличных денег из кассы НБКР в целом по республике превышала их поступление на 1 129,6 млн.сом, что на 452,2 млн.сом, или на 66,8 процента меньше, чем за первый квартал 2004 года. Превышение поступлений наличных денег в кассу НБКР над их выдачами связано с увеличением выдач наличных денег коммерческим банкам.

*Возвратность наличных денег в кассу НБКР* в целом по республике за второе полугодие 2004 года составила 82,4 процента, и по сравнению с первым полугодием 2004 года уменьшилась на 3,7 процентных пункта.

*Выдача наличных денег из кассы НБКР.* За второе полугодие 2004 года из кассы НБКР было выдано 6 436,9 млн.сом, что на 1 562,5 млн.сом или 32,1 процента больше, чем за первое полугодие 2004 года. При этом на выплату заработной платы бюджетным организациям было выдано 873,4 млн.сом, на выплату пенсий и пособий - 619,9 млн.сом, на зарплату хозяйствующим субъектам - 731,6 млн.сом, на прочие выплаты - 4 162,9 млн.сом<sup>15</sup>. Динами-

15 Выдачи на прочие выплаты представляют собой - выплаты юридическим лицам для осуществления их деятельности.

ка выдач денежной наличности из кассы НБКР показана на графике 4.2.5.

По данным Министерства Финансов, Социального фонда и Министерства труда и социальной защиты Кыргызской Республики сумма просроченной задолженности на 1 января 2005 года составляла 23,5 млн.сом, по сравнению с 1 июля 2005 года она снизилась на 89,3 млн.сом или на 79,2 процента. Снижение просроченной задолженности связано с погашением бюджетной задолженности по заработной плате и социальным выплатам, что привело к выраженному увеличению наличных денег во втором полугодии 2004 года. Структуру выдач наличных денег в процентном соотношении характеризует график 4.2.6.

**Поступление наличных денег в кассу НБКР.** Во втором полугодии 2004 года в кассу НБКР в целом по республике поступило 5 308,3 млн.сом, что на 1 111,3 млн.сом или 26,5 процента больше, чем за первое полугодие 2004 года. Увеличение поступлений наличных денег в кассу НБКР в целом по республике связано с увеличением поступлений наличных денег в кассы коммерческих банков. Изменение показателей поступлений, выдач наличных денег и их возвратность в кассу НБКР в целом по республике представлено на графике 4.2.7.

Во втором полугодии 2004 года из касс коммерческих банков было выдано 32 829,2 млн.сом, что на 7 857,6 млн.сом, или на 31,5 процента больше, чем за первое полугодие 2004 года. Увеличение выдач наличных денег произошло по статьям расхода:

- "на выдачу заработной платы бюджетным организациям" было выдано на 452,9 млн.сом или на 14,4 процента больше, чем за первое полугодие 2004 года;
- "на покупку иностранной валюты" было выдано 1000,8 млн.сом или 65,6 процента;
- "на прочие расходы" выдано 5 795,0 млн.сом или на 31,6 процента больше чем за первое полугодие 2004 года.

По статье выдач "на выплату пенсий и пособий" произошло снижение на 22,0 млн.сом или на 1,0 процент; Снижение на выплату пенсий и пособий связано с полным погашением просроченной задолженности по пенсиям. Выдача денежных средств на выплату пенсий с 2003 года производится в срок и задолженности по выплате пенсий не имеется.

**Поступило в кассы коммерческих банков** во втором полугодии 2004 года 32 299,9 млн.сом, что на 6 697,5 млн.сом или на 26,2 процента больше чем за первое полугодие 2004 года. Увеличение поступлений произошло по всем статьям прихода:

- "поступление налогов, пошлин" увеличилось на 376,9 млн.сом или на 15,4 процента;

График 4.2.5. Динамика выдач денежной наличности

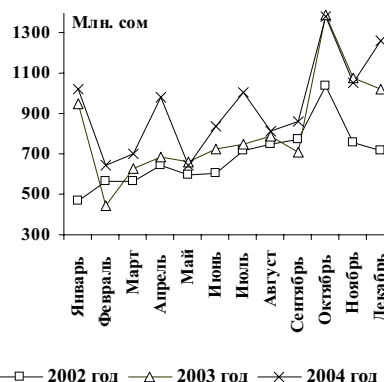


График 4.2.6. Структура выдач наличных денег за второе полугодие 2004 года

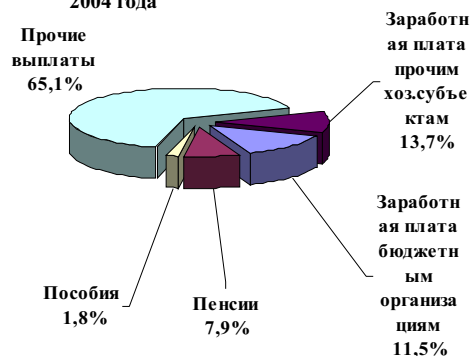


График 4.2.7. Изменение поступлений, выдач наличных денег и их возвратности в НБКР

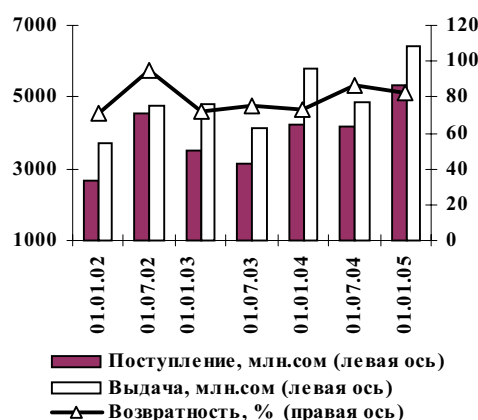
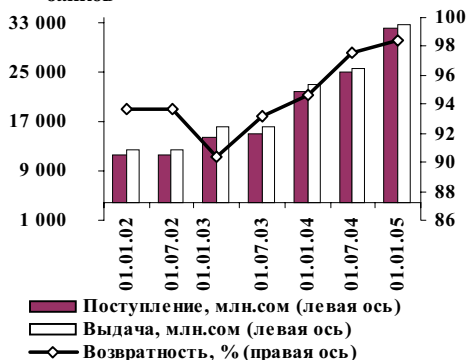


График 4.2.8. Поступление, выдача наличных денег и их возвратность в кассы коммерческих банков



4.2.9. Динамика объемов платежей по клиринговой и grossовой системам (млн.сом).

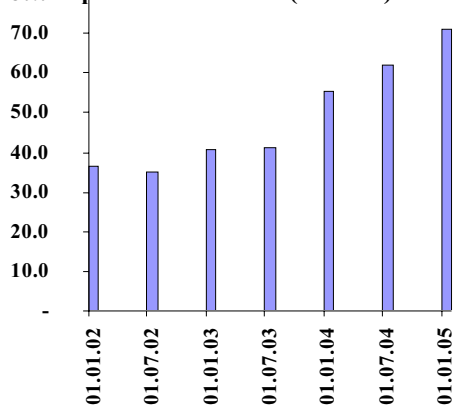
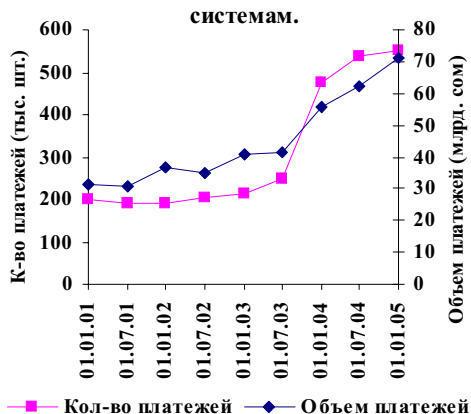


График 4.2.10. Динамика объема и количества платежей по клиринговой и grossовой системам.



- "поступление от продажи иностранной валюты" - на 686,3 млн.сом или на 42,0 процента;

- "прочие поступления" - на 6 265,1 млн.сом или на 30,0 процента.

Изменение показателей поступлений, выдач наличных денег и их возвратности в кассы коммерческих банков представлено на графике 4.2.8.

Таким образом, рост наличных денег в обращении обусловлен устойчивым ростом спроса на наличные деньги со стороны хозяйствующих субъектов и расширением рынка товаров и услуг, обслуживаемых наличными деньгами.

*Безналичные денежные обороты.* Анализ показателей, характеризующих объемы безналичных платежей в платежной системе, наглядно демонстрирует их устойчивый рост. Объем платежей, проведенных через межбанковские системы за второе полугодие 2004 года, составил 70 950 млн. сом, что на 15 633 млн. сом или на 28.3 процента больше, чем за соответствующий период 2003 года (см. график 4.2.9).

Тенденция роста объемов межбанковских платежей объясняется укреплением макроэкономической ситуации, оздоровлением финансовой системы, что способствовало росту производства во всех сферах экономики, увеличению доходов населения и повышению доверия населения к банковской системе. Следует добавить, что рост объемов платежей, проводимых по межбанковским системам платежей, сопровождается ростом количества платежей (см. график 4.2.10). За анализируемый период было проведено 552,2 тыс. платежей, что на 15,6 процентов больше, чем за второе полугодие 2003 года (478 тыс. платежей).

*Система крупных платежей.* Общий объем межбанковских платежей, проведенных по grossовой системе расчетов за второе полугодие 2004 года, увеличился по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 24,3 процента и составил 48,8 млрд. сом. Количество платежей составили 22 тыс. платежей, что по сравнению с аналогичным периодом 2003 года характеризуется ростом на 8,1 процентов (график 4.2.11).

По системе розничных платежей за этот же период было проведено 530 тыс. платежей на сумму 22 млрд. сом, что по сравнению с аналогичным периодом характеризуется ростом на 16,0 и 37,1 процента соответственно (график 4. 2.12).

По объемам розничных платежей в разрезе по регионам республики наблюдается увеличение по всем регионам (график 4.2.13). Большую долю платежей в объеме платежей всей республики занимает традиционно Чуйс-

кая область и г. Бишкек - 84,3 процента. В тоже время необходимо отметить, что в течение последних двух лет рост объемов платежей по другим областям опережает рост объемов платежей по Чуйской области и г.Бишкек. Так, объем платежей, проведенных через банки Чуйской области и г.Бишкек, увеличился на 35,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2003 года, в то время, как прирост объемов по другим областям составил от 49,7 процента (Таласская область) до 77,9 процента (Иссыкульская область), что свидетельствует об активизации развития банковских услуг в регионах республики.

*Трансграничные платежи, включая денежные переводы SWIFT.*

В рамках мероприятий, проводимых сообществом SWIFT, выполнены работы по переходу на новую технологию организации передачи данных SWIFTnet. Переход на SWIFTnet предоставляет возможность коммерческим банкам оказывать дополнительные услуги (подключение напрямую к сети SWIFT своих крупных клиентов, осуществление обмена защищёнными финансовыми сообщениями в режиме реального времени и т.д.). Во втором полугодии 2004 года проведены работы по подключению к узлу коллективного пользования SWIFT (УКП SWIFT) двух коммерческих банков, и в результате на 1 января 2005 года пользователями системы SWIFT в Кыргызской Республике являлись 18 банков, из них НБКР и 12 коммерческих банков работают через УКП SWIFT Национального банка Кыргызской Республики.

В связи с ростом количества участников системы SWIFT наблюдается тенденция увеличения количества транзакций, проводимых по международной сети SWIFT (график 4.2.14). Так, за второе полугодие 2004 года количество исходящих транзакций по УКП SWIFT составило 27 тыс. платежей, что по сравнению с аналогичным периодом прошлого года больше на 24,2 процента. Количество входящих транзакций по сравнению с аналогичным периодом 2003 года увеличилось на 54,2 процента и составило 68 тыс. платежей.

*Международные денежные переводы* в республике осуществляются посредством почтовых денежных переводов и через международные системы денежных переводов, услуги по которым предоставляются банками.

Традиционно показатели объемов международных денежных переводов в Кыргызскую Республику значительно превысили объемы переводов из Кыргызской Республики. Объем денежных переводов в республику за второе полугодие 2004 года составил 55,0 млн. долларов США, объем денежных переводов, отправленных из республики

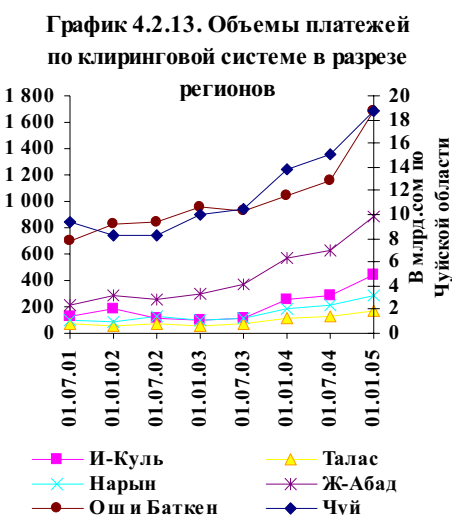


График 4.2.14. Динамика транзакций по сети SWIFT

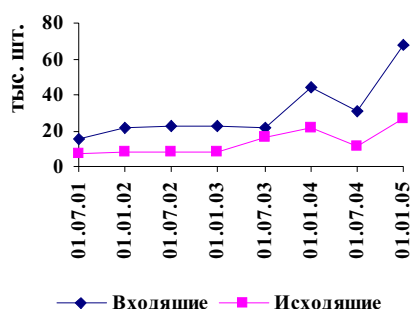


График 4.2.15. Динамика почтово-денежных переводов

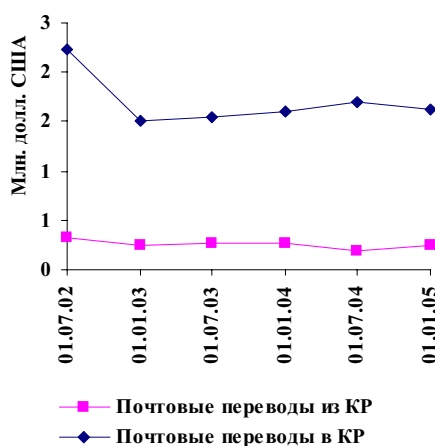
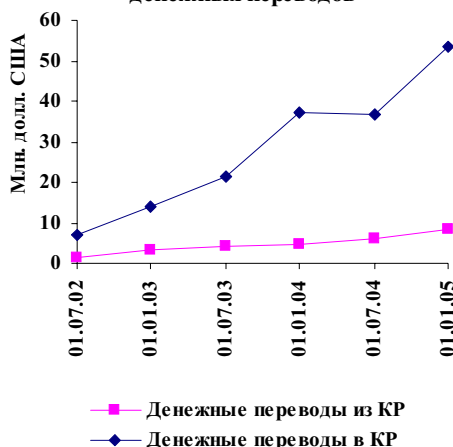


График 4.2.16. Динамика денежных переводов



- 8,7 млн. долл. США. По сравнению с аналогичным периодом 2003 года объемы переводов увеличились на 42,4 и 70,7 процента, соответственно.

Трудовая миграция населения республики и развитие банковских услуг по денежным переводам способствовали значительному росту объемов международных платежей по банковским системам денежных переводов. При этом значительно снизилась доля денежных переводов, проводимых по почтовой системе, величина которой составила всего 3 процента от общего объема денежных переводов. Увеличение объема денежных переводов по банковским системам за последние 3 года более, чем в 7 раз объясняется развитием банковских услуг, как в Бишкеке, так и в регионах, а также ростом количества систем денежных переводов, предоставляющих более доступные по стоимости услуги.

*Системы расчетов пластиковыми карточками.*

Во втором полугодии 2004 года эквайринг и расчетно-кассовое обслуживание клиентов с использованием банковских карт предоставляют 15 финансово-кредитных учреждений, при этом 8 из них являются эмитентами и выпускают карты международных (7 банков) и локальных систем (3 банка).

В целом наблюдается активизация на рынке платежных карт, о чем свидетельствует увеличение количества эмитированных карт и операций с их использованием.

Во втором полугодии 2004 года движение денежных средств осуществлялось по следующим видам карт: Visa, Master Card, Алай-Кард, Демир 24 и Union Card.

Общее число эмитированных карт по состоянию на 01.01.2005 года составило:

*по международным системам*

✓ Visa - 2 293 (14 корпоративных);

✓ Master Card - 1 327 (524 корпоративных);

*по локальным системам*

✓ Алай-Кард - 6 437 (119 корпоративных);

✓ Демир 24 - 3 479;

Количество транзакций, прошедших по локальным системам, составляет 151 746 транзакции. Из них по Алай-Кард прошло 88 274 (58,1 процента от общего числа транзакций), по Демир 24 - 63 409 (41,7 процента) и по Union Card - 63 транзакции (0,04 процента). По международным

системам количество транзакций составляет 183 491 транзакции. По Visa и Master Card, соответственно, 112 133 и 71 358 транзакции (61,1 и 38,9 процента от общего числа транзакций).

Объем транзакций, проходящих по локальным системам, составил 280,3 млн. сомов. Из них по Алай-Кард прошло 161,6 млн.сомов (57,6 процента от общего объема транзакций), по Демир 24 - 117,1 млн.сомов (41,8 процента), по Union Card - 1,6 млн.сом (0,5 процента). По международным системам объем транзакций составил 759,6 млн.сомов, по Visa и Master Card объемы составили, соответственно, 484,6 и 275,0 млн.сом или 63,8 и 36,2 процента.

Во втором полугодии 2004 года коммерческими банками установлено 30 торговых и кассовых терминалов. Таким образом, количество терминалов по системе Алай-Кард составляет 73 терминала (5 из них по системе "Золотая корона") и 3 банкомата, по Демир 24 - 35 терминалов и 12 банкоматов, по международным системам - 184 терминала и 6 банкоматов.

Рынок банковских карт продолжает развиваться, коммерческие банки ведут активную деятельность по развитию инфраструктуры по приему и обслуживанию карт международных и локальных систем.

В целом устойчивая динамика роста безналичных платежей обусловлена реальными потребностями экономики, с одной стороны, и расширением спектра банковских и платежных услуг, активизацией банковской деятельности, как в столице, так и в регионах республики, с другой стороны.

График 4.2.17. Динамика количества транзакций

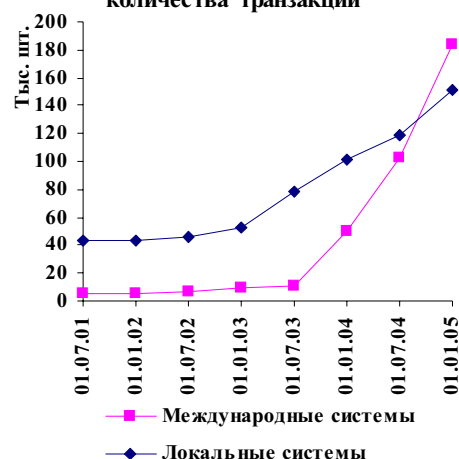
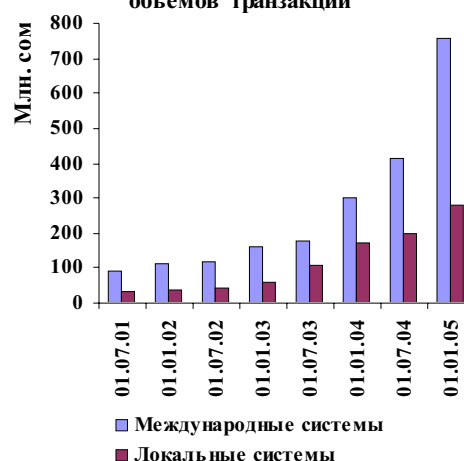


График 4.2.18. Динамика объемов транзакций





## V. СОСТОЯНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА

### 5.1 Домашние хозяйства

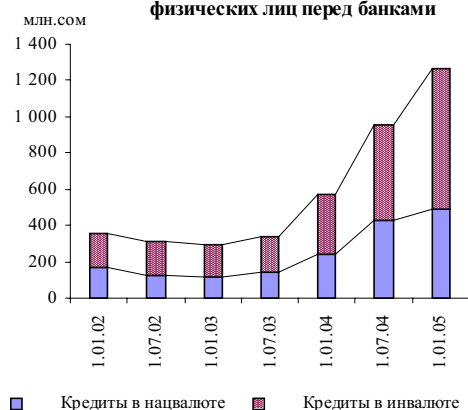
Совокупный объем денежных доходов населения за 9 месяцев<sup>16</sup> 2004 года составил 47,2 млрд. сомов и по сравнению с соответствующим периодом 2003 года вырос в номинальном выражении на 9,4 процента, в реальном выражении - на 4,3 процента.

В структуре денежных доходов за этот промежуток времени наблюдается рост доли доходов от предпринимательской деятельности, которая составила 35,4 процента к общему объему денежных доходов, что на 8,7 процентных пункта выше, чем в январе-сентябре 2003 года. Рост доходов от предпринимательской деятельности, прежде всего, был обусловлен стабильно высокими темпами развития сферы услуг, где занята наибольшая часть индивидуальных предпринимателей. Так, среднегодовой рост оборота торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования за последние 3 года составил 116 процентов.

В структуре источников формирования денежных доходов населения за 9 месяцев 2004 года доля оплаты труда, несмотря на снижение на 1,7 процентных пункта относительно аналогичного периода 2003 года, оставалась значительной и составила 24,9 процента. Удельный вес пенсий и различных социальных трансфертов - 7,9 процента.

В 2004 году номинальная среднемесячная заработная плата составила 2202,9 сома и по сравнению с 2003 годом выросла на 14,7 процента в номинальном выражении и на 10,2 процента в реальном выражении. В свою очередь, стоимость минимального потребительского бюджета в 2004 году составила 1725,9 сома.

График 5.1.1.1. Обязательства физических лиц перед банками



#### 5.1.1 Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями

Обязательства сектора домашних хозяйств перед банковской системой на 1 января 2005 года составили 1,2 млрд. сомов и возросли за последние 3 года в 3,6 раза. При этом прирост за 2004 год составил 2,2 раза. В структуре обязательств наблюдается тенденция роста кредитов в иностранной валюте (см. график 5.1.1.1).

Обязательства в национальной валюте на 1 января 2004 года составили 487,4 млн. сомов и за последние 3 года выросли в 2,9 раза, в иностранной валюте - в 4,2 раза,

<sup>16</sup> Годовые данные отсутствуют из-за изменения методики обследования домашних хозяйств, проводимой НСК КР.

составив 781,8 млн. сомов. В итоге, структура кредитов сложилась следующим образом: 38,4 процента в национальной валюте и 61,6 процента в иностранной валюте (на 1 января 2002 года - 47,4 и 52,6 процента, соответственно).

Ускоренный рост потребительских расходов, оживление инвестиционной активности корпоративного сектора и домашних хозяйств в последние три года вызвали изменение структуры выдаваемых кредитов. Так, за период с 2001 года существенно возросли кредиты на строительство и покупку недвижимости - в 11,9 раза, торговлю - в 7,6 раза, сельское хозяйство - в 5,4 раза, а также промышленность - в 2,9 раза. Доля вышеотмеченных кредитов в втором полугодии 2004 года в общем объеме выданных кредитов составила 78,2 процента, в том числе торговля - 53,4 процента, промышленность - 14,8 процента, строительство - 10 процентов.

Объем кредитов, выданных частным гражданам, в 2004 году увеличился по сравнению с 2001 годом в 1,6 раза, но его доля в общем объеме выданных кредитов постепенно снижалась с 16,9 до 9,0 процента. Общий поток вновь выданных потребительских кредитов за 2004 год составил 761,5 млн. сомов. Средневзвешенная ставка по выданным кредитам частным гражданам в 2004 году в национальной валюте составила 29,3 процента, в иностранной валюте - 22,1 процента.

Рост кредитования населения был обусловлен положительным воздействием ряда факторов, основными из которых являлись экономический рост, снижение уровня инфляции и стабилизация макроэкономической ситуации.

С другой стороны, фактором, сдерживающим развитие уровня финансового посредничества банковской системы, остается все еще низкий уровень доходов домашних хозяйств. Так, за 9 месяцев 2004 года среднемесячный уровень денежных доходов составил 1031,4 сома. При этом в структуре денежных доходов домашних хозяйств доля расходов на покупку товаров и оплату услуг в 2004 году составила 87,9 процента, что выше по сравнению с соответствующим периодом 2003 года на 10,1 процентных пункта, на оплату налогов и взносов - 5,6 процента (на 2,0 процента).

### **5.1.2. Сбережения населения**

Несмотря на то, что значительную часть расходов населения составляют расходы на потребление (90,8 процентов), благодаря макроэкономической стабилизации, снижению уровня инфляции, росту доходов домашних хозяйств, сбережения населения увеличились. Так, за последние три года объем депозитов и вкладов физических лиц в коммерческих банках по данным регулятивных от-





четов действующих коммерческих банков увеличился в 2,3 раза (см. график 5.1.2.1) и по состоянию на 1 января 2005 года составил 2081,2 млн. сомов, для сравнения: на 1 января 2002 года - 916,6 млн. сомов.

В структуре вкладов также произошли изменения. Так, отмечается рост вкладов в иностранной валюте. Если на 1 января 2002 года только половина вкладов была в иностранной валюте, то на 1 января 2005 года доля этих вкладов увеличилась до 65,5 процента.

Рост экономической активности населения, в том числе во внешнеэкономической деятельности, привел к увеличению средств на текущих счетах физических лиц и, следовательно, повысил посредническую роль банков при проведении платежей.

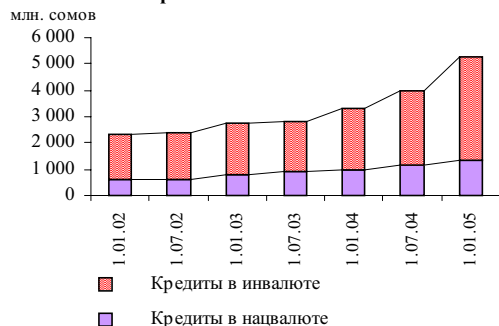
В 2004 году объем депозитов физических лиц в коммерческих банках вырос на 45,6 процента. При этом депозиты в иностранной валюте выросли на 54,5 процента, в национальной валюте - на 31,3 процента.

По сравнению с 01.01.02 г. наибольший прирост отмечен по депозитам до востребования в иностранной валюте - в 3,9 раза, в национальной валюте - в 2,8 раза. По срочным депозитам в иностранной валюте прирост составил 2,4 раза, а в национальной валюте - в 1,3 раза.

Изменения в структуре вкладов и депозитов сопровождались изменением ставок. Так, ставки на депозиты до востребования характеризовались небольшим ростом: в иностранной валюте с 0,11 до 0,80 процента, в национальной валюте - с 1,11 до 1,69 процента.

В целом, несмотря на рост объема депозитов домашних хозяйств, их доля в структуре депозитов банковской системы уменьшилась с 59,3 процента на 1 января 2002 года до 40,6 процента на начало 2005 года.

**График 5.2.1.1. Динамика задолженности корпоративного сектора перед коммерческими банками**



## 5.2 Корпоративный сектор

### 5.2.1 Обязательства перед финансово-кредитными учреждениями

По состоянию на 01.01.05г. численность юридических лиц составила 60,5 тыс. субъектов и возросла в 2004 году на 9,2 процента. Из общего числа юридических лиц значительная доля зарегистрирована в сфере торговли, ремонта автомобилей и изделий домашнего пользования - 28,1 процента, сфере коммунальных и социальных услуг - 17,9 процента, промышленности - 11,4 процента. Преобладающая часть - 86,7 процента всех предприятий республики находится в частной собственности. По размерам предприятия и организации делятся на малые<sup>17</sup>, доля ко-

<sup>17</sup> Малые предприятия - численностью занятых до 50 человек, средние - 51-200 человек, крупные - свыше 201 человек.

торых на 01.01.05 г. составила 88,0 процента, средние - 8,3 процента и крупные - 3,8 процента.

Совокупная задолженность предприятий и организаций перед действующими коммерческими банками за последние три года имеет тенденцию к увеличению. На 01.01.05 г. она составляла 5298,6 млн. сомов, увеличившись за 2004 год на 1952,3 млн. сомов или в 1,6 раза (см. график 5.2.1.1). За три года задолженность перед банками выросла в 2,2 раза. В результате более быстрого роста кредитов в иностранной валюте, их удельный вес возрос на 3,3 процентных пункта и составил на конец рассматриваемого периода 74,5 процента от общей суммы обязательств предприятий.

Средневзвешенные процентные ставки на 1 января 2005 года по кредитам в национальной валюте составили для промышленности 19,8 процента годовых, сельского хозяйства - 26,2 процента, транспорта и связи - 20,1 процента и торговли - 25,0 процента.

Средневзвешенные процентные ставки по выданным кредитам в иностранной валюте на 1 января 2005 года для промышленности составили 16,4 процента, сельского хозяйства - 20,7 процента, транспорта и связи - 18,1 процента и торговли - 18,4 процента.

В течение последних трех лет наблюдается тенденция снижения процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам. Общее снижение ставок по депозитам вызвано снижением уровня инфляции, стабилизацией макроэкономической ситуации, укреплением финансового сектора в последние годы и усилением на этом фоне конкуренции на рынке кредитования, в том числе между банковскими и небанковскими учреждениями.

### 5.2.2 Состояние дебиторской и кредиторской задолженности

В течение последних трех лет на предприятиях отечественной экономики продолжается тенденция роста кредиторской и дебиторской задолженности (см. график 5.2.2.1).

В абсолютном выражении дебиторская задолженность предприятий и организаций на 01.01.05 г. составила 25690,5 млн. сомов и увеличилась за год на 3,8 процента. Доля внутренней дебиторской задолженности составила 81,1 процента, 11,8 процента дебиторской задолженности приходится на задолженность перед странами СНГ.

В общем объеме дебиторской задолженности наибольший удельный вес занимают предприятия промышленности - 62,2 процента, в том числе предприятия по производству и распределению электроэнергии - 38,0 процента; организации торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования - 17,0 процента,

График 5.2.2.1 Динамика дебиторской и кредиторской задолженности корпоративного сектора



транспорта и связи - 9,0 процента, строительные организации - 5,7 процента.

Объем просроченной дебиторской задолженности в 2004 году увеличился на 8,7 процента и составил на 01.01.05 г. 5919,9 млн. сомов, или 23 процента к общему объему дебиторской задолженности. 58,8 процентов просроченной дебиторской задолженности было допущено предприятиями по производству и распределению электроэнергии, газа, пара и воды, 15,2 процента - обрабатывающей промышленностью, 12,1 процента - организациями торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования.

Кредиторская задолженность за три года возросла и на 1 января 2005 года составила 34858,5 млн. сомов. Доля внутренней кредиторской задолженности составила 74,7 процента, стран СНГ - 10,1 процента.

В целом для корпоративного сектора соотношение просроченной кредиторской задолженности к общему объему кредиторской задолженности снизилось с 15,9 процента на 01.01.02 г. до 9,9 процента на 01.01.05 г. Наиболее высокий уровень данного соотношения на 01.01.05 г., согласно данным НСК КР и расчетам НБКР, имели предприятия и организации следующих видов деятельности:

- государственное управление - 38,3 процента,
- горнодобывающая промышленность - 34 процента.
- предоставление коммунальных, социальных услуг и персональных услуг - 21 процент.

### 5.2.3 Финансовые результаты

В 2004 году балансовая прибыль предприятий реального сектора по сравнению с 2003 годом увеличилась в 8 раз и составила 10399 млн. сомов. Основное влияние на ее формирование оказал рост прибыли от неоперационной деятельности, полученной предприятиями металлургического производства. Прибыль от операционной деятельности по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 62 процента и составила 7641,7 млн. сомов.

Основной объем балансовой прибыли в 2004 году и рост ее объема по сравнению с предыдущим годом отмечен на предприятиях металлургического производства - 7860,5 млн. сомов, связи - 1058,6 млн. сомов, организациях оптовой торговли и торговли через агентов - 561 млн. сомов, предприятиях по производству прочих неметаллических продуктов - 484,9 млн. сомов, транспорта - 398,4 млн. сомов. Балансовые убытки в 2004 году были допущены предприятиями по производству и распределению электроэнергии, газа и воды - 789,5 млн. сомов, что ниже на 18 процентов по сравнению с 2003 годом.

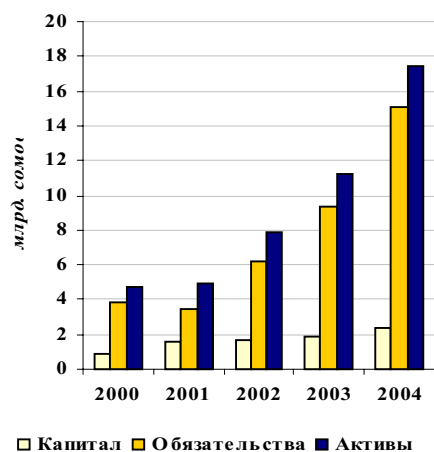
Доля нерентабельных предприятий составила в 2004

году 40,6 процента к общему количеству отчитавшихся предприятий.

В целом, в 2004 году наблюдалось улучшение финансовых результатов предприятий, после спада в 2002 году, когда предприятиями реального сектора была получена балансовая прибыль в 18,9 раза меньше чем в 2001 году, что было вызвано, прежде всего, спадом на предприятиях металлургической промышленности из-за аварии на месторождении "Кумтор".

## VI. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

График 6.1. Динамика активов, обязательств и капитала коммерческих банков



Развитие экономики в немаловажной степени зависит от эффективности финансового посредничества и степени развитости финансового рынка в целом. Экономический рост во многом зависит от стимулирования инвестиций из различных источников денежных ресурсов. При развитом фондовом рынке имеется много возможностей для прямого инвестирования ресурсов в экономику через покупку ценных бумаг. Наличие большого числа институциональных участников финансового рынка также расширяет альтернативные возможности инвестирования в экономику.

По мере экономического роста и достижения устойчивости, обеспечение дальнейшей динамичности объективно требует привлечения больших финансовых ресурсов. В этой связи растет влияние небанковских финансовых посредников на развитие реального сектора экономики, возникают самые разнообразные формы привлечения финансовых ресурсов.

Особую актуальность обретают два аспекта дальнейшего развития финансовой системы республики: повышение эффективности посреднической деятельности коммерческих банков и усиление роли небанковских финансовых посредников. Обеспечение трансформации сбережений в инвестиции посредством деятельности других финансовых посредников также является предметом анализа.

Посредниками между кредиторами и заемщиками выступают институциональные участники финансового рынка в целом: коммерческие банки и небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР и другие финансовые институты (инвестиционные и пенсионные фонды, фондовые биржи, страховые компании и пр.).

Институциональные участники финансового рынка аккумулируют сбережения населения и предприятий и размещают полученные ресурсы в экономику посредством кредитования, инвестирования в финансовые активы. Тем самым, выполняется основополагающая функция финансового посредничества - перераспределение капитала, в данном случае, денежного, обеспечивая тем самым переток и трансформацию капитала в системе внутриотраслевого, межотраслевого и межрегионального перераспределения.

Характер механизмов превращения сбережений в инвестиции зависит, прежде всего, от степени развитости финансовых рынков.

В развитых странах доля коммерческих банков в финансовом посредничестве невелика. Например, в середине 80-х годов XX века коммерческими банками перераспределялось 35 процентов денежных ресурсов, а в 90-е годы этот показатель еще больше снизился. В странах с переходной экономикой преобладающее место в перерас-

пределении денежных ресурсов отводится банковскому сектору. Наша республика не является исключением.

В Кыргызской Республике на банковскую систему приходится до 80,1 процента всех активов финансовой системы страны.

Коммерческие банки являются практически единственными финансовыми институтами на кредитном и депозитном рынках, за исключением небанковских финансово-кредитных учреждений, лицензируемых НБКР.

Осуществляя функции финансового посредника, коммерческие банки успешно мобилизуют и реинвестируют значительные финансовые ресурсы. Так, активы банковской системы увеличились за последние годы (2000-2004 гг.) на 12,7 млрд. сомов или более чем в 3,5 раза. Также увеличилась доля активов по отношению к ВВП с 7,2 процента до 18,6 процента. Произошел рост обязательств банков почти в 4 раза и капитала в 2,5 раза (график 6.1). Увеличение банковских ресурсов привело к значительному росту объема кредитов, предоставленных в экономику, на 6,2 млрд. сомов (274,7 процента).

Наибольший удельный вес из общего объема кредитного портфеля в 2004 г. приходился на кредиты в торговлю - 49,2 процента и в промышленность - 17,7 процентов. Кредиты на строительство и покупку недвижимости составили 9,6 процента, частным гражданам - 9,0 процента, на транспорт и связь - 2,3 процента, а на заготовку/переработку и сельское хозяйство - всего 1,4 и 1,3 процента, соответственно (график 6.2).

Если рассматривать структуру кредитов коммерческих банков по их срочности, то мы видим, что объем долгосрочных кредитов пока еще незначителен (график 6.3) и их доля составляет 23 процента.

Одним из развивающихся сегментов финансового рынка является небанковский сектор, в том числе небанковские финансово-кредитные учреждения лицензируемые НБКР и другие институциональные участники (графики 6.4 и 6.5).

*Небанковские финансово-кредитные учреждения*, наряду с банковским сектором, начинают играть более заметную роль. Организуются они, как правило, самими предпринимателями, фермерами путем объединения собственных усилий и создания кредитных учреждений, которые способны инвестировать их совместные и индивидуальные проекты по развитию собственного дела.

График 6.2. Структура кредитов коммерческих банков по отраслям экономики

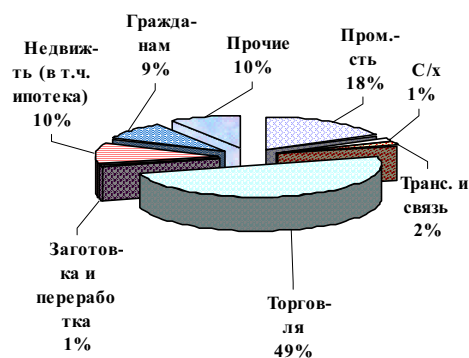


График 6.3. Структура кредитов коммерческих банков по срочности

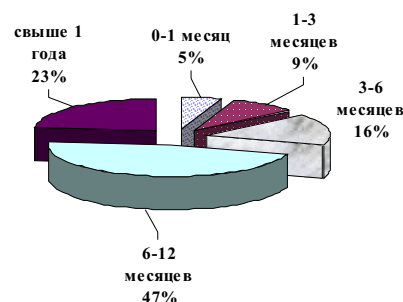


График 6.4. Структура финансового рынка Кыргызской Республики

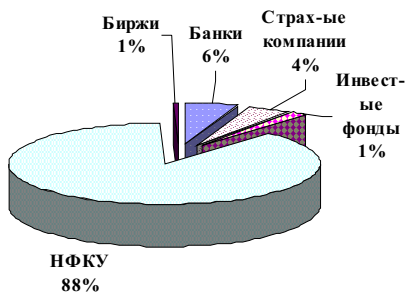


График 6.5. Структура финансового рынка по активам (исключая фондовый рынок)

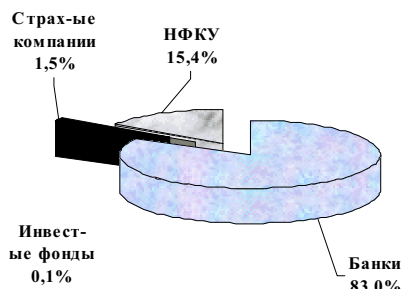
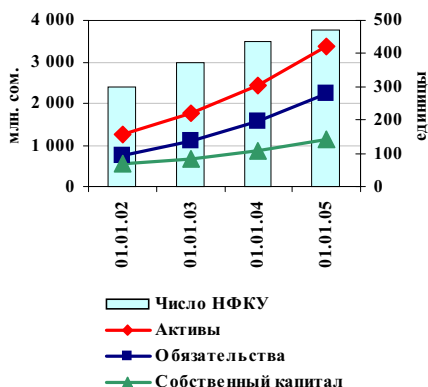


График 6.6. Динамика активов, обязательств и собственного капитала небанковских финансово-кредитных учреждений



Эти кредитные учреждения обслуживают не народное хозяйство в целом, не отдельные отрасли, а локально конкретные предпринимательские структуры в районах, селах. То есть, они обслуживают местное территориальное развитие и носят самоуправляемый характер. Эта форма кредитования близка заемщикам, доступна и предполагает получение кредита по упрощенной схеме. Поэтому представляет интерес анализ развития и деятельности небанковских финансово-кредитных учреждений, в целях оценки нынешнего положения и определения политики их поддержки на перспективу.

На конец 2004 года в совокупном кредитном портфеле небанковских финансово-кредитных учреждений доля КСФК составила 55,1 процента, доля микрофинансовых организаций - 28,3 процента, доля кредитных союзов - 16,2 процента, доля ломбардов - 0,4 процента. Активы небанковских финансово-кредитных учреждений составили 3 366 млн. сомов или 3,6 процента к ВВП и увеличились по сравнению с предыдущим годом на 39,0 процента. Для сравнения: на конец 2001 года совокупные активы составляли 1 260 млн. сомов. Собственный капитал по сравнению с 2001 годом вырос на 112,0 процента. Обязательства небанковских кредитных учреждений на конец 2004 года составили 2 243,1 млн. сомов и выросли на 42,8 процента. Уставный капитал за 2001-2004 гг. увеличился на 192 процента (график 6.6).

По срокам кредитования наибольший удельный вес (50,2 процента) занимали среднесрочные кредиты сроком от 1 года до 3-х лет. Краткосрочные и долгосрочные кредиты составили 38,7 и 11,0 процентов, соответственно. Доля долгосрочных кредитов, также как и в банковском секторе, не высока.

В отраслевом разрезе структура кредитов, как и в предыдущие годы, остается почти без изменений. 56,7 процента займов, выданных кредитными союзами, используются в сельском хозяйстве, 25,6 - в торговле, 3,3 процента - в промышленности, 3,1 - в строительстве и покупке недвижимости, 1,8 - в заготовке и переработке продукции, 1 - в транспорте и связи и 8,7 процента приходится на остальные виды деятельности, работ и услуг (график 6.7).



Капитал кредитных союзов из года в год увеличивается и, скорее всего, эта тенденция будет сохраняться. Развитию кредитных союзов в республике уделяется все большее внимание, поскольку именно через них можно реально получить дополнительные источники финансирования сельскохозяйственного производства. При помощи кредитных союзов на селе развивается малое и среднее предпринимательство, возрастает объем как произведенной, так и переработанной сельхозпродукции.

Не менее пристального внимания заслуживают такие сегменты финансового рынка как фондовый и страховой рынки, инвестиционные фонды и пр.

На мировых финансовых рынках страховые компании, пенсионные и различные инвестиционные фонды в последние годы играют все возрастающую роль. Особенно в США, где доля небанковских финансовых организаций в общих привлеченных средствах населения уже превышает 50 процентов. Совокупные активы этих организаций оцениваются в 28 трлн. долларов США. Более 90 процентов их инвестиций направляются на фондовые рынки<sup>22</sup>.

По отношению к ВВП активы страховых компаний, а также страховые взносы на начало 2005 года составили 0,36 и 0,18 процентов, соответственно (табл. 6.1). Поступление взносов в страховые организации за период с 2001 по 2004 годы увеличилось на 14 процентов. Если в 2000 году на душу населения приходилось 25,45 сома от страховых взносов, то в 2004 году эта сумма составила 64,37 сома (увеличение в 2,5 раза).

Общее распределение между добровольным и обязательным страхованием составляет по взносам - 90 процентов против 10 процентов соответственно, по выплатам - 71 процент против 29 процентов.

Несмотря на прогрессивный рост общих показателей, национальный страховой рынок Кыргызской Республики в настоящее время не может играть важную роль в экономике, т.к. находится только на начальном этапе развития. Поэтому его результаты по сравнению с банковским сектором не так ощутимы, а показатели все еще не соответствуют масштабам экономики.

Еще одним важнейшим сегментом финансового сектора является рынок ценных бумаг. Оценка развития этого сегмента финансового рынка неоднозначна. Наибольший интерес представляет первичный рынок, посредством которого происходит размещение ценных бумаг на рынке (график 6.8). На фоне достаточно развитого рынка государственных ценных бумаг слабость рынка корпоратив-

График 6.7. Кредитование отраслей экономики кредитными союзами

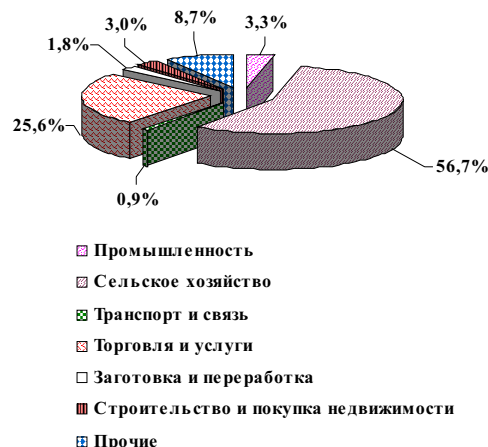


Таблица 6.1. Отношение показателей деятельности страховых организаций к макроэкономическим показателям

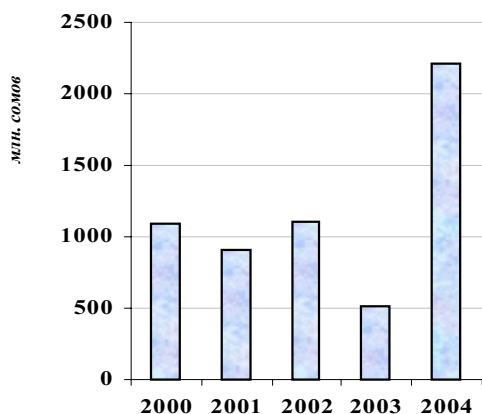
(на конец года)

	2000	2001	2002	2003	2004
Активы, млн. сомов	124,90	132,20	176,20	339,45	335,39
Активы, в % к ВВП	0,19	0,18	0,23	0,40	0,36
Поступление страховых взносов, млн. сомов	149,90	131,10	143,00	154,90	171,08
Поступление страховых взносов, в % к ВВП	0,23	0,18	0,19	0,18	0,18
Поступление страховых взносов на душу населения, сомов	25,45	26,73	35,35	67,39	64,37
Страховые взносы/страховые выплаты	2,90	1,90	2,30	2,60	5,63

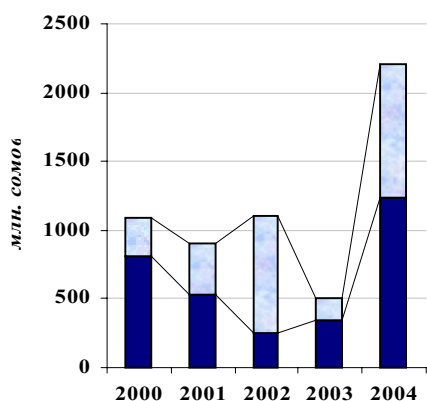
<sup>22</sup> Александр Мовсесян, Современные тенденции развития мировой финансовой системы.



**График 6.8. Динамика объема торгов на Кыргызской Фондовой бирже**



**График 6.9. Динамика объема торгов на первичном и вторичном рынках КФБ**



■ Первичный рынок □ Вторичный рынок

**Таблица 6.2. Отношение показателей деятельности инвестиционных фондов к макроэкономическим показателям**

(на конец года)	2000	2001	2002	2003	2004
Активы, млн. сомов	45,2	23,8	21,8	16,1	14,7
Активы, в % к ВВП	0,069	0,032	0,029	0,019	0,016
Доходы инвестиционных фондов		5,3	1,1	1,4	1,5
Доходы инвестиционных фондов, в % к ВВП		0,007	0,001	0,002	0,002
Инвестиции инвестиционных фондов, млн. сомов	39,2	36,8	14,8	11,2	11,8
Инвестиции инвестиционных фондов, в % к ВВП	0,060	0,050	0,020	0,013	0,013
Инвестиции инвестиционных фондов на душу населения, сомов	8,0	7,4	3,0	2,2	2,3

ных ценных бумаг особенно заметна. Тем не менее, на данном сегменте рынка в последнее время замечены существенные позитивные изменения.

На фондовом рынке действуют 3 лицензированных организатора торгов, при этом объем торгов Кыргызской Фондовой Биржи (КФБ) составил более 86 процентов от общего объема торговли ценными бумагами в республике.

За десять лет функционирования КФБ на ее торговой площадке заключено 34 145 сделок с ценными бумагами, суммарный объем которых составил 6,3 млрд. сомов. За последние пять лет (2000-2004 гг.), несмотря на уменьшение количества заключенных сделок, их объем в сомовом эквиваленте возрос в два раза и достиг 2 209,3 млн. сомов, явившись самым высоким показателем за все время существования КФБ (график 6.9).

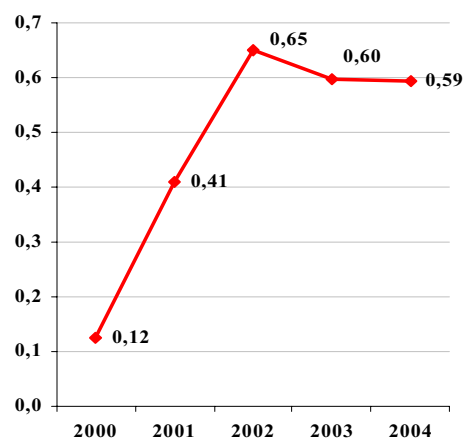
Показатели деятельности *инвестиционных фондов* свидетельствуют об их незначительном влиянии на экономику республики. По отношению к ВВП активы и инвестиции инвестиционных фондов в 2004 году составили 0,016 и 0,013 процентов, соответственно. Доходы инвестиционных фондов по отношению к доходам республики также крайне низкие - 0,002%. За период 2000-2004 гг. активность инвестиционных фондов снизилась, что подтверждается снижением активов, доходов, а также инвестиционных вложений инвестиционных фондов (табл. 6.2).

Инвестиционный портфель фондов на начало 2005 года составил 11,8 млн. сомов, уменьшившись в течение пяти лет на 70 процентов. В структуре уменьшающихся активов основным направлением размещения ресурсов остаются долгосрочные инвестиции (66,8 процента в структуре активов). При этом отмечается их значительное сокращение с 32,4 млн. сомов в 2000 году до 9,8 млн. сомов в 2004 году. Краткосрочные инвестиции в структуре активов также имели тенденцию к снижению за 2000-2004 годы с 6,8 до 2 млн. сомов. Ликвидные активы, занимающие около 70% части всех активов сократились в 2,5 раза. С 2003 года чистая прибыль инвестиционных фондов приняла отрицательное значение, что и стало причиной уменьшения собственных средств. Невысокие значения показателей рентабельности свидетельствуют о достаточно низкой эффективности деятельности инвестиционных фондов.

Таким образом, анализируя вклад финансовой деятельности в совокупный ВВП по добавленной стоимости, уровень финансового посредничества в экономике в целом остается низким (график 6.10). По-прежнему, лидирующее место на финансовом рынке как по мобилизации денежных ресурсов, так и по их размещению в экономике принадлежит банковскому сектору.

Влияние же фондового, инвестиционного и страхового рынков на структуру распределения ресурсов в экономику весьма незначительно. В связи с этим следует отметить, что проведение комплексных мер государства в сфере страхования и развития фондового и инвестиционного рынков позволит привлечь в ближайшем будущем надежных инвесторов на финансовый рынок республики, что приведет к расширению воспроизводственного процесса в реальном секторе экономики в целях стимулирования устойчивого экономического роста.

График 6.10. Вклад финансовой деятельности в ВВП, проценты



## VII. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

### Тенденции развития налично-денежного обращения (по материалам Cross Conference - 2005 (High Security Printing Conference))

В апреле 2005 года в Киеве проходила международная конференция по высокозащищенной печати. В работе конференции принимали участие 330 делегатов из 26 стран:

- представители центральных банков Австрии, Албании, Болгарии, Индонезии, Казахстана, Канады, Кыргызстана, Латвии, Литвы, Польши, России, Узбекистана, Украины и др. (14% участников);
- правительственных организаций и коммерческих банков, а также представители Парламента Украины (7%);
- коммерческих печатных компаний (32%),
- производители оборудования для защищенной печати (14%),
- производители материалов для защищенной печати (27%),
- представители специализированных масс-медиа (3%),
- консалтинговые компании (3%).

Всего на конференции были представлены 28 докладов, в том числе и доклад НБКР "Стратегия развития национальной валюты: ретроспектива и планы на будущее":

Конференция была посвящена перспективам защищенной печати, производства банкнот, а также налично-денежного обращения в условиях стремительного развития информационных технологий, меняющейся политической и экономической ситуации в мире.

#### 1. Защищенность банкнот

Ключевыми моментами развития отрасли в условиях активизации международного терроризма являются акценты на новые средства обеспечения защиты банкнот от несанкционированного воспроизведения. В этом плане активно обсуждается вопрос о внедрении в банкноты микропроцессоров (микрочипов), что позволит отслеживать денежные потоки и транзакции.

Тенденции развития элементов защиты банкнот заключаются в возрастании эффективности OVI (цветопеременных красок) как средств оптической защиты и снижении надежности защиты голограмм в связи с широким распространением технологий воспроизводства голографических образов.

Распространение торговых автоматов, банкоматов и депозитариев требует включения машиночитаемых элементов в субстрат (бумажную смесь, водяной знак, тагтанты), краски и прикладные элементы (нити, голограммы и пр.).

В докладе представителя Национального банка Украины была дана оценка эффективности визуальных защитных элементов украинской гривны, долларов США и евро. По мнению автора, наибольшая эффективность отмечается для таких защитных элементов, как орловская офсетная печать, защитные волокна с орловским эффектом изменения цвета по длине волокна (производство ГОЗНАК), краска OVI, микроперфорация и иридисцентная краска. В качестве критерия эффективности работы того или иного элемента защиты использовалась частота имитации данного защитного элемента на подделках, выявленных на территории Украины.

#### 2. Увеличение срока жизни банкнот

Новым направлением совершенствования банкнот является поиск долговечного субстрата и методов увеличения срока службы банкнот при высоком качестве денег в обращении. Существует два принципиальных подхода: производство специальной износостойкой бумаги и послепечатное покрытие защитным слоем. В налично-денежном обращении Кыргызстана находятся банкноты обоих типов: одна партия банкнот изготовлена с применением послепечатного покрытия защитным лаком, а другая напечатана на бумаге с повышенной износостойкостью. Специалистами НБКР в настоя-

щее время проводится анализ статистических показателей налично-денежного обращения банкнот обоих видов и их сопоставление с аналогичными показателями банкнот, изготовленных на традиционной банкнотной бумаге. Как оказалось, данная тема интересует не только Национальный банк Кыргызской Республики. Изучением поведения различных субстратов в условиях обращения занимается также Европейский центральный банк. Центральным банком Российской Федерации было организовано исследование, целью которого было, смоделировав в лаборатории условия реального обращения, изучить влияние того или иного фактора на изнашиваемость банкнот и определить основные причины ветшания купюр.

Как показало исследование, основной причиной износа банкнот является поверхностное загрязнение. Таким образом, послепечатная защита банкнот может служить продлению срока службы купюр. Специалисты также полагают, что использование двустороннего интаглио не только способствует продлению срока жизни банкнот, но и увеличивает защищенность банкнот от подделки.

### *3. Стратегический подход - многостороннее рассмотрение*

Банкноты - это не просто печатный продукт, и даже не просто средство платежа. Банкноты в своем роде являются произведениями искусства. Политизированного искусства. Поэтому разработка дизайна банкнот сопряжена с многосторонним обсуждением эстетических, технологических, финансовых и, конечно, политических аспектов.

Национальная валюта, система организации налично-денежного обращения также должны совершенствоваться в соответствии с изменяющимися внешними условиями. Любые изменения, даже самые благоприятные, должны быть предметом стратегического планирования. Что же подразумевает стратегическое планирование изменений в налично-денежном обращении?

Стратегия развития национальной валюты должна строиться на следующих детерминантах: 1) причины изменений; 2) временные рамки; 3) субъекты изменений. Иными словами, необходимо определить, ПОЧЕМУ, КОГДА и ЧТО должно измениться в банкнотах.

Причины планируемых изменений диктуют выбор того или иного механизма реализации плана. Потенциальные причины изменения деноминационного ряда или внешнего вида банкнот и монет можно подразделить на три группы:

#### *1) политические*

Примером может служить введение евро в странах ЕС, выпуск новых динаров в Ираке и Афганистане, изменение банкнот Непала после смерти короля. Как правило, политические причины требуют коренных изменений внешнего вида банкнот и иногда - самой концепции дизайна. Ведь национальная валюта - визитная карточка государства.

#### *2) экономические*

Эти причины зачастую связаны с экономической целесообразностью "утяжеления" денежной единицы. Так, турецкая лира в 2005 году потеряла шесть нулей, а в 2006 году произойдет деноминация румынской национальной валюты - лея. По оценке центрального банка Турции экономический эффект от введения новой лиры за счет сокращения затрат на производство, транспортировку и обработку денежной наличности составит около \$1,5 миллиардов в год<sup>23</sup>;

#### *3) технологические*

Научно-техническая революция и стремительное развитие информационных технологий вносят свои требования в стратегическое планирование банкнот. Руководствуясь принципом "быть на шаг впереди потенциальных фальшивомонетчиков в технологическом состязании", центральные банки должны периодически обновлять концепцию защиты и дизайн банкнотного ряда. Согласно резолюции Международной конференции Интерпола (1997 г., Амстердам) система защиты банкнот должна

<sup>23</sup> Currency News Vol 3 No1, p.10. The New Turkish Lira - Restoring the Country's Price in its Money

обновляться каждые 5-7 лет, поскольку за это время коммерчески доступные техника и технологии приносят новые возможности для воспроизводства даже тех элементов, которые ранее обеспечивали высокий уровень защиты от копирования и несанкционированного воспроизведения.

Процесс производства, а также допечатной подготовки банкнот, не говоря уже о процессе принятия решения относительно дизайна и защитных характеристик национальной валюты, требует значительного времени. Поэтому, планируя изменения в налично-денежном обращении, центральные банки должны, прежде всего, правильно оценить "стартовую точку" для реализации проекта.

В принципе можно выделить два основных подхода: "эволюционный" - постепенное обновление характеристик банкнот и "революционный" - полное замещение банкнотного ряда. Как правило, экономические и политические перемены требуют кардинального изменения банкнотного ряда, тогда как усиление защищенности банкнот от подделки может осуществляться и эволюционным путем. Кыргызстан имеет опыт, как полного замещения банкнотного ряда, так и постепенного усовершенствования национальной валюты.

Революционным изменением для Кыргызстана стало введение 12 лет назад национальной валюты, когда в соответствии с предложением Правительства Республики Кыргызстан о необходимости введения национальной валюты для дальнейшей реализации Программы экономической реформы и проведения самостоятельной экономической политики Верховным Советом Республики Кыргызстан 3 мая 1993 года было принято историческое постановление "О введении национальной валюты". С 4 часа утра 10 мая 1993 года кыргызский сом был выпущен в обращение и стал официальным платежным средством на территории Кыргызской Республике. Параллельное хождение сомов и рублей допускалось только в период с 10 по 14 мая 1993 года. В 6 часов вечера 14 мая 1993 года сом стал единственным законным платежным средством на территории республики.

Совершенствование национальной валюты осуществлялось в соответствии с поэтапной стратегией:

- в 1993 году появились первые кыргызские банкноты, (так называемые "деньги переходного периода", которые необходимо было изготовить в короткие сроки и с минимальными затратами). Начиная с 1995 года, был применен метод мягкого выведения банкнот первого выпуска из обращения (поступающие от коммерческих банков излишки касс, содержащие банкноты первого выпуска обменивались на банкноты второго выпуска).
- в 1994 году вышли в обращение "банкноты периода стабилизации", которые отвечали принципу разумного сочетания невысокой цены и защитных характеристик.
- в 1997 году появились первые банкноты следующей серии, обладающей высоким уровнем защиты. Введение в обращение банкнот остальных номиналов этой серии осуществлялось постепенно по мере появления необходимости в пополнении запасов того или иного номинала банкнот.

Согласно концепции дизайна и защиты серия банкнот третьего поколения должны обладать надежной защитой от подделки, отвечающей современному уровню развития копировальной и полиграфической техники. Ключевыми моментами Концепции являются:

- комплексный подход, позволяющий сочетать эффективную защиту банкнот от подделки с эстетическим дизайном банкнот, отражающим национальную специфику и историко-культурные традиции Кыргызстана;
- соответствие уровня защиты банкнот уровню развития копировальной и полиграфической техники;
- трехуровневая защита банкнот от подделки, которая обеспечивает возможность проверки подлинности банкнот на трех различных уровнях:
  - населением - без вспомогательного оборудования
  - кассовым персоналом - с помощью простейших детекторов
  - специалистами центрального банка - с помощью специального оборудования
- способность банкнот к автоматизированной обработке;
- оптимальное качество за разумную цену.

Изготовленные согласно данной концепции банкноты в первую очередь должны быть удобными различным категориям пользователей. Банкноты имеют индивидуальные размеры, что облегчает распознавание номинала банкнот, индивидуальные водяные знаки затрудняют подделку, индивидуальные цвета, специальные элементы, позволяют определить достоинство банкнот людям с ослабленным зрением, имеются и другие элементы защиты. Дополнительно к элементам защиты, использованным при изготовлении банкнот второго выпуска, банкноты третьего поколения содержат свыше 17 новых и усовершенствованных защитных элементов.

Однако развитие науки и техники требует постоянного совершенствования защитных и пользовательских характеристик банкнот. Любые изменения, не только негативные, но и позитивные, требуют тщательной предварительной подготовки, а решения - не эмоционального, а рационального подхода. Это становится тем более важно, когда речь заходит о таких областях, как гражданское самосознание, государственные символы, к которым относится и национальная валюта.

#### *4. Оптимизация затрат на обработку денежной наличности - рациональный подход*

Рациональное решение подразумевает комплексное рассмотрение ряда критериев и обоснованный выбор оптимального варианта, принятого с осознанием стоимости альтернативной возможности. Так, стоимостная оценка проекта должна производиться на основе затрат на производство, транспортировку, обработку, а не только стоимости производства банкнот. Как говорится, стоимость банкноты определяется тем, в каком месте цикла обращения вы находитесь. Иными словами, для потребителя купюра является лишь носителем информации о покупательной способности и о том количестве товаров и услуг, на которое эту купюру можно обменять. Для предприятия розничной торговли каждая купюра сопряжена с дополнительными расходами на оплату труда кассовых работников, приобретение кассового аппарата, организацию рабочего места кассира. Для коммерческого банка эти расходы значительно увеличиваются - наличные денежные потоки требуют более сложного оборудования, большего количества рабочих мест, которые, к тому же, удалены друг от друга и, следовательно, существует необходимость в инкассации ценностей и транспортных расходах. Затраты же центрального банка увеличиваются еще и на стоимость производства, хранения и уничтожения банкнот. Платежный комитет Европейского центрального банка оценивает ежегодные затраты на обработку денежной наличности в размере 50 миллиардов евро, что составляет 0,4% - 0,6% от ВВП, причем 37 миллиардов евро приходится на затраты банков, а 13 миллиардов евро составляют затраты хозяйствующих субъектов. Поэтому очень важно организовать налично-денежное обращение таким образом, чтобы минимизировать расходы на производство и обработку денежной наличности не только одного из участников платежной системы - центрального банка, предприятий розничной торговли или коммерческих банков, но и всех субъектов налично-денежного обращения в масштабах всей страны. В некоторых странах этому способствует создание предприятий, специализирующихся на обработке и инкассации денежной наличности и предоставляющих данные услуги коммерческим банкам на платной основе. Это позволяет коммерческим банкам снизить собственные расходы на персонал, а также на транспортировку и упаковку банкнот и монет и на оборудование для обработки денежной наличности. К примеру: годовые затраты НБКР на упаковку только тыйиновых номиналов составляют свыше 52 тыс. сом.

В целом в настоящее время эволюция кругооборота денег осуществляется под влиянием двух тенденций - (1) широкое распространения автоматических кассовых услуг как в розничной торговле, так и в банковском секторе (внедрение торговых автоматов, банкоматов и депозитариев) и (2) аутсорсинг операций по обработке денежной наличности. Центральные банки снижают свое участие в обработке банкнот, ограничиваясь только определением принципов построения банкнотно-монетного ряда, производством и уничтожением, доверяя функцию сортировки и размена коммерческим банкам и предприятиям - посредникам (инкассаторским фирмам, кассовым центрам). Соответственно, изменения сказываются и на требованиях, предъявляемых к банкнотам. Возрастает значимость скрытых машиночитаемых признаков подлинности банкнот и монет. Следовательно, необходимо изменение концепции защиты и дизайна банкнот. Круг замыкается...