



**Национальный банк
Кыргызской Республики**

**ОТЧЕТ О СТАБИЛЬНОСТИ
ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

Декабрь 2016

Бишкек

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель: Жениш Н.
Члены совета: Джусупов Т. Дж.
Каракожаев А. М.
Лелевкина Э. В.
Урустемов С. А.
Чалбаев С. А.

Ответственный секретарь: Усубалиев У. А.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2016.

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

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

г. Бишкек, проспект Чуй, 168.

Национальный банк Кыргызской Республики

Управление финансовой статистики и обзора

Отдел мониторинга финансовой стабильности

телефон: (+996 312) 61-22-46

факс: (+996 312) 61-07-30

электронная почта: uusubaliev@nbkr.kg

Издание выходит 2 раза в год. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Оглавление

Введение	5
Основные выводы	7
I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ КОНЪЮНКТУРА	8
1.1. Макроэкономические условия и риски.....	8
1.2. Структура финансового сектора.....	13
1.3. Состояние финансовых рынков.....	15
1.3.1. Состояние валютного и денежного рынка.....	15
1.3.2. Состояние рынка ценных бумаг	15
1.4. Рынок недвижимости	17
II. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР	23
2.1. Основные тенденции.....	23
2.2. Риски банковского сектора.....	27
2.2.1. Кредитный риск.....	27
2.2.2. Риск ликвидности.....	36
2.2.3. Риск концентрации.....	40
2.2.4. Валютный риск.....	40
2.2.5. Процентный риск.....	42
2.2.6. Риск «заражения».....	45
2.2.7. Страновой риск.....	45
2.3. Обратные стресс-тесты банковского сектора.....	47
2.3.1. «Обратное» стресс-тестирование кредитного риска.....	47
2.3.2. «Обратное» стресс-тестирование риска ликвидности.....	48
2.3.3. «Обратное» стресс-тестирование рыночного риска.....	48
III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ	50
3.1. Основные тенденции.....	50
3.2. Риски небанковских финансово-кредитных учреждений.....	53
3.3. Стресс-тестирование системы НФКУ.....	57
IV. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ	59
V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА	63
Показатели финансовой устойчивости Кыргызской Республики	67
Глоссарий и список сокращений	68

ВВЕДЕНИЕ

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

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

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

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

Список вставок

Вставка 1. Индекс доступности жилья.....	20
Вставка 2. Стресс-тестирование влияния изменения цен на рынке недвижимости на банковский сектор.....	21
Вставка 3. Результаты обследования клиентов коммерческих банков по кредитованию.....	32
Вставка 4. Результаты обследования клиентов коммерческих банков по DTI и LTV.....	33
Вставка 5. Оценка «неснижаемого» (стабильного) уровня депозитов до востребования за период 2010 – 1 п/г 2016 гг. («неснижаемые» остатки депозитов).....	38
Вставка 6. Кредитный риск через косвенный валютный риск.....	41
Вставка 7. Себестоимость и средняя доходность кредита банковского сектора КР.....	43
Вставка 8. Оценка деятельности системы НФКУ на основе индексов концентрации.....	55
Вставка 9. Обзор процентных ставок, себестоимости и доходности кредитов НФКУ.....	56

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

По итогам первого полугодия 2016 года результаты макропруденциального анализа, эконометрического моделирования, моделирования финансового прогноза, обратных стресс-тестов указывают на достаточный уровень устойчивости финансового сектора и наличие запаса финансовой прочности. Отмечено значимое снижение долларизации в банковском секторе, которое положительно влияет на его устойчивость.

На фоне слабой диверсификации и зависимости экономики КР от внешних факторов отмечено снижение экономической активности, повлиявшее на некоторое ухудшение качества кредитного портфеля банковского сектора КР. При этом страновой риск для банковского сектора по-прежнему является умеренным. По итогам первого полугодия 2016 года наблюдалось уменьшение удельного веса активов банков, размещенных у нерезидентов (с 19,8 процента до 13,3 процента от общего объема активов банков). Удельный вес обязательств банков КР перед нерезидентами снизился с 20,8 процента до 19,8 процента от общего объема обязательств банковского сектора по сравнению с итогами 2015 года.

Одним из основных рисков для банковского сектора остается риск концентрации. Риск концентрации остается значимым для банковского сектора. Потенциальный дефолт крупнейших заемщиков и внезапный отток крупных источников финансирования (в т. ч. органов государственного сектора и государственных предприятий) может отрицательно повлиять на определенные банки.

Несмотря на некоторую волатильность обменного курса национальной валюты в отчетном периоде банковский сектор КР сохранил устойчивость к макроэкономическим шокам. Результаты макропруденциального анализа и эконометрического моделирования указывают на то, что ослабление национальной валюты существенного воздействия на устойчивость банковского сектора КР не оказала. При этом проведенные стресс-тесты указывают, что некоторые банки стали более уязвимыми к косвенному валютному риску вследствие возможной несостоятельности заемщиков обслуживать кредиты в иностранной валюте. Сохранение текущей тенденции может повлиять на увеличение уязвимости банковского сектора в последующем.

По-прежнему наблюдается сохранение запаса финансовой прочности банковского сектора КР. Результаты эконометрического моделирования, моделирования финансового прогноза и обратных стресс-тестов, по-прежнему, отражают наличие запаса финансовой прочности по итогам первого полугодия 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и способность выдерживать определенные макроэкономические шоки. При этом следует отметить, что некоторые банки стали более уязвимыми к комбинированным макроэкономическим шокам.

По итогам первого полугодия 2016 года платежные системы в КР в целом функционировали в штатном режиме, а уровень системных рисков в финансовой инфраструктуре оценивался как умеренный.

На рынке недвижимости отмечено снижение индекса цен на жилую недвижимость. Результаты стресс-тестирования коммерческих банков указывают на то, что банковский сектор КР в среднем потенциально может понести убытки при снижении цен на недвижимость более 31 процента. Крупные банки потенциально могут иметь потери при снижении цен на недвижимость более 32 процентов.

I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ КОНЪЮНКТУРА

1.1. Макроэкономические условия и риски

В обзорном периоде основные макроэкономические риски были связаны с сохранением отрицательных темпов в динамике ВВП и ростом дефицита государственного бюджета.

Принятые меры денежно-кредитной политики в сочетании с невысоким уровнем цен на мировых рынках продовольствия и энергоносителей, снижение внутреннего потребительского спроса определили сохранение низких темпов инфляции в Кыргызской Республике.

Деловая активность в странах-основных торговых партнерах продолжает оставаться неоднозначной, что сохраняет неопределенность в сроках восстановления внешнего спроса на производимую в стране продукцию.

Валовой внутренний продукт

В течение первого полугодия 2016 года наблюдался спад экономики, при этом по сравнению с показателем I квартала 2016 года во II квартале темпы снижения замедлились, и, в итоге снижение ВВП¹ составило 2,3 процента (в аналогичном периоде 2015 года прирост ВВП составлял 6,8 процента), без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» ВВП вырос на 1,2 процента (в первом полугодии 2015 года – 3,7 процента). Спад был обусловлен, в основном, отрицательной динамикой в секторе промышленности (-3,6 п.п.). При этом некоторую поддержку экономике оказал положительный вклад сектора услуг (1,1 п.п.), сельского хозяйства (0,3 п.п.) и строительства (0,2 п.п.). Дефлятор составил 3,8 процента (в январе-июне 2015 года – 5,7 процента).

Сокращение в секторе промышленности на 19,0 процента в январе-июне 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года было обусловлено, главным образом, снижением в обрабатывающих производствах (-24,1 процента) в связи с сокращением в производстве предприятий по разработке месторождения «Кумтор» (-35,6 процента). Значительный спад отмечается также в текстильном производстве (на 33,6 процента), производстве одежды (на 24,2 процента), производстве прочих неметаллических минеральных продуктов (на 14,4 процента).

В сельском хозяйстве имел место прирост на 2,9 процента по сравнению с приростом на 1,2 процента в первом полугодии 2015 года. Рост был обусловлен увеличением производства как в животноводческой отрасли, так и в отрасли растениеводства.

В строительстве прирост составил 3,6 процента, который сопровождался увеличением инвестиций в основной капитал на 2,0 процента. Рост объемов строительства обусловлен увеличением строительных подрядных и прочих капитальных работ и затрат, а также капитального и текущего ремонта зданий и сооружений. В обзорном периоде отмечался рост объемов инвестиций, финансируемых за счет внутренних источников, на 7,8 процента, в то время как за счет внешних источников они сократились на 17,5 процента.

В сфере услуг прирост в 2,1 процента получен в основном за счет роста в сфере торговли на 5,1 процента.

¹ Предварительные данные.

Таблица 1.1.1. Вклад отдельных видов деятельности в ВВП
(проценты)

	январь-июнь					
	2015			2016		
	Удельный вес, проценты	Темп прироста, проценты	Вклад в прирост, проц. пункты	Удельный вес, проценты	Темп прироста, проценты	Вклад в прирост, проц. пункты
ВВП	100	6,8	6,8	100	-2,3	-2,3
Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство	9,7	1,2	0,1	9,7	2,9	0,3
Промышленность	18,8	23,5	4,0	16,3	-19,0	-3,6
Добыча полезных ископаемых	1,0	104,3	0,6	1,1	29,9	0,3
Обработывающие производства (Обработывающая промышленность)	14,9	26,1	3,5	12,3	-24,1	-3,6
Обеспечение (снабжение) электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом	2,7	-6,8	-0,2	2,6	-12,0	-0,3
Водоснабжение, очистка, обработка отходов и получение вторичного сырья	0,3	7,2	0,02	0,3	8,6	0,02
Строительство	6,3	2,3	0,2	6,6	3,6	0,2
Услуги	52,1	3,1	1,6	55,0	2,1	1,1
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	16,6	5,2	0,9	17,0	5,1	0,8
Транспортная деятельность и хранение грузов	4,3	4,0	0,2	4,7	-2,6	-0,1
Информация и связь	4,9	5,6	0,3	4,9	0,1	0,01
Деятельность гостиниц и ресторанов	1,6	6,2	0,1	1,7	6,1	0,1
Финансовое посредничество и страхование	0,7	0,9	0,01	0,6	1,3	0,01
Операции с недвижимым имуществом	2,9	0,1	0,002	3,1	-1,5	-0,04
Профессиональная, научная и техническая деятельность	2,5	0,3	0,01	2,5	0,7	0,02
Административная и вспомогательная деятельность	0,5	-0,9	-0,01	0,5	-1,6	-0,01
Государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение	6,4	-0,2	-0,01	6,8	0,9	0,1
Образование	6,4	1,2	0,1	7,7	2,8	0,2
Здравоохранение и социальное обслуживание населения	3,5	1,2	0,04	3,6	1,4	0,05
Искусство, развлечения и отдых	0,6	2,8	0,01	0,7	1,4	0,01
Прочая обслуживающая деятельность	1,1	1,3	0,02	1,2	-1,6	-0,02
Чистые (за вычетом субсидий) налоги на продукты	13,0	6,8	1,0	12,3	-2,3	-0,3

Источник: НСК КР

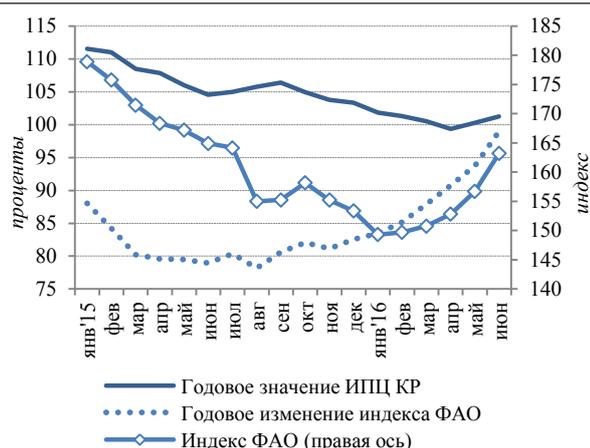
Темп развития экономики Кыргызстана продолжает оставаться в отрицательной зоне, что обусловлено, главным образом, падением добычи золота и влиянием фактора снижения внешнего и внутреннего спроса.

Инфляция

В Кыргызстане в первой половине 2016 года наблюдались низкие темпы инфляции. Данная ценовая ситуация, главным образом, обусловлена факторами предложения продовольственных товаров: ростом сельскохозяйственного производства в 2015 году и первом полугодии текущего года, благоприятной ситуацией на региональном рынке зерновых и большинстве мировых

продовольственных рынках, а также относительно слабым внутренним и внешним спросом. На фоне действия данных факторов индекс цен на продовольственные товары в июне текущего года снизился на 5,6 процента по сравнению с июнем предыдущего года, что с учетом высокой доли продовольствия в корзине ИПЦ оказало существенное сдерживающее влияние на инфляцию. По информации НСК КР в июне 2016 года инфляция в годовом выражении составила 1,3 процента, а прирост ИПЦ в январе-июне текущего года по сравнению с январем-июнем 2015 года составил 0,8 процента.

График 1.1.1. Динамика ИПЦ Кыргызской Республики и индекса ФАО



Источник: НСК КР, www.fao.org

Индекс цен ФАО, служащий агрегированным индикатором динамики цен на основные продовольственные товары на мировых рынках, в первом полугодии 2016 года имел восходящую динамику, однако ее среднее значение по сравнению с январем-июнем 2015 года сложилось на 10,1 процента ниже. В течение первого полугодия текущего года заметно повысились цены на сахар ввиду негативного влияния на урожай неблагоприятных погодных условий в странах Азии и Бразилии. Индексы цен на мясные изделия, растительные масла и зерновые в первом полугодии продемонстрировали умеренный рост.

Государственный бюджет

В первом полугодии 2016 года ситуация в секторе государственных финансов была сложной. Исполнение государственного бюджета в начале II квартала 2016 года сменилось с профицитного на дефицитный. Согласно предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов Кыргызской Республики, по итогам первого полугодия 2016 года государственный бюджет был исполнен с дефицитом в размере 12,4 млрд сомов или 7,0 процента к ВВП, тогда как в аналогичном периоде 2015 года бюджет был исполнен с профицитом 4,7 млрд сомов или 2,7 процента к ВВП. Общее финансирование бюджета за счет внутренних источников составило 11,4 млрд сомов (6,5 процента к ВВП), за счет внешних источников – 9,1 млрд сомов (5,2 процента к ВВП).

Таблица 1.1.2. Основные параметры госбюджета Кыргызской Республики

	январь-июнь 2015 г.		январь-июнь 2016 г.	
	млрд сомов	% к ВВП	млрд сомов	% к ВВП
Общие доходы (вкл. продажу нефинансовых активов)	59,9	34,5	61,8	35,1
в том числе: доходы от операционной деятельности	59,9	34,5	61,8	35,1
продажа нефинансовых активов	0,0	0,0	0,1	0,0
Общие расходы (вкл. покупку нефинансовых активов)	55,2	31,8	74,2	42,2
в том числе: расходы на операционную деятельность	48,7	28,0	56,4	32,1
покупка нефинансовых активов	6,6	3,8	17,8	10,1
Дефицит (-) / Профицит (+)	4,7	2,7	-12,4	-7,0
Финансирование бюджета	10,1	5,8	20,5	11,7
Внешнее финансирование	0,3	0,2	9,1	5,2
Внутреннее финансирование	9,7	5,6	11,4	6,5

Источник: МФ КР

Исполнение доходной части республиканского бюджета (налоговые доходы + неналоговые доходы + официальные трансферты) в первом полугодии 2016 года составило 109,4 процента, что было обеспечено превышением исполнения плана по сбору неналоговых доходов на 34,1 процента, по поступлениям официальных трансфертов – в 8,4 раза. План по сбору налоговых доходов был исполнен на 97,9 процента. План по сбору налогов Государственной налоговой службой исполнен в размере 94,7 процента, Государственной таможенной службой – на 104,3 процента. По итогам первого полугодия 2016 года расходная часть республиканского бюджета была исполнена на 78,1 процента. При этом план по расходам на защищенные статьи исполнен на 81,3 процента, на незащищенные статьи – на 62,6 процента.

Макроэкономические риски

Наметившаяся тенденция замедления спада, а в некоторых случаях и рост экономики стран-основных торговых партнеров, сигнализирует о положительном влиянии и, соответственно, о возможном росте экономики Кыргызстана к концу 2016 года. К тому же ВВП без учета «Кумтора», что является более показательным, демонстрировал рост. При этом, в связи с сохранением структурных проблем в экономике и неоднозначной ситуацией в мировой экономике риски продолжают оставаться. Со стороны внутренних факторов, несмотря на положительное значение денежных переводов в первом полугодии 2016 года, внутренний спрос остается отрицательным. Кроме того, сохраняется зависимость общего показателя ВВП от объемов работ предприятий по разработке месторождения «Кумтор».

Потенциальные риски для ценовой стабильности в значительной степени связаны с предложением пищевых продуктов ввиду их высокой доли в структуре потребительской корзины (около 47 процентов). Снижение объемов урожая в сельском хозяйстве Кыргызстана либо низкое производство импортируемых нашей страной культур на внешних рынках может оказать повышательное воздействие на уровень цен в нашей стране. Кроме того, высокая доля импорта в

потреблении Кыргызстана обуславливает зависимость инфляции в нашей стране от устойчивости обменного курса национальной валюты.

Государственный бюджет испытывает острую необходимость в фискальной консолидации для удержания дефицита бюджета на заявленном в Законе Кыргызской Республики «О республиканском бюджете Кыргызской Республики на 2016 год и прогнозе на 2017-2018 годы» уровне в 4,5 процента к ВВП. При наблюдающейся тенденции роста государственных расходов усиливается необходимость изыскания источников денежных средств для их финансирования и секвестирования неприоритетных расходов.

Данные тенденции являются предпосылками для возможного проявления рисков ускорения инфляции и угрозы для ценовой стабильности республики в результате выпадения доходов бюджета и стремительного роста дефицита.

1.2. Структура финансового сектора

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

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

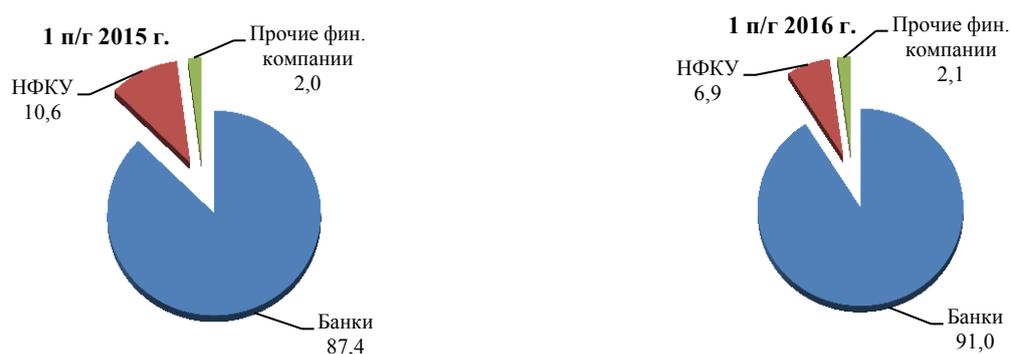
Финансовые институты	2013	2014	2015	1 п/г 2015	1 п/г 2016
Коммерческие банки	24	23	24	23	25
Другие финансовые компании, в т.ч.:	794	689	656	620	662
Небанковские финансово-кредитные учреждения (НФКУ), в т.ч.:	765	660	627	591	633
Микрофинансовые организации, в т.ч.:					
микрокредитные компании	208	154	109	115	106
микрокредитные агентства	65	56	57	56	56
микрофинансовые компании	4	5	6	5	6
ОАО «ФК КС»	1	1	1	1	1
Кредитные союзы	153	135	125	127	119
Обменные бюро	334	309	329	287	345
Страховые компании	18	17	17	17	17
Инвестиционные фонды	8	9	9	9	9
Фондовые биржи	1	1	1	1	1
Пенсионные фонды	2	2	2	2	2

Источник: НБКР, НСК КР

На конец первого полугодия 2016 года активы финансового сектора составили 192,0 млрд сомов или 45,1 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2015 года на 13,3 млрд сомов.

Доля банковского сектора в совокупных активах финансового сектора составила 91,0 процента. На долю НФКУ и прочих финансовых компаний приходилось 6,9 процента и 2,1 процента соответственно (График 1.2.1). Увеличение удельного веса банковского сектора и снижение доли НФКУ, в основном, обусловлено выходом ЗАО «МФК Финансовая Группа Компаньон» из состава НФКУ и преобразованием в ЗАО «Банк Компаньон».

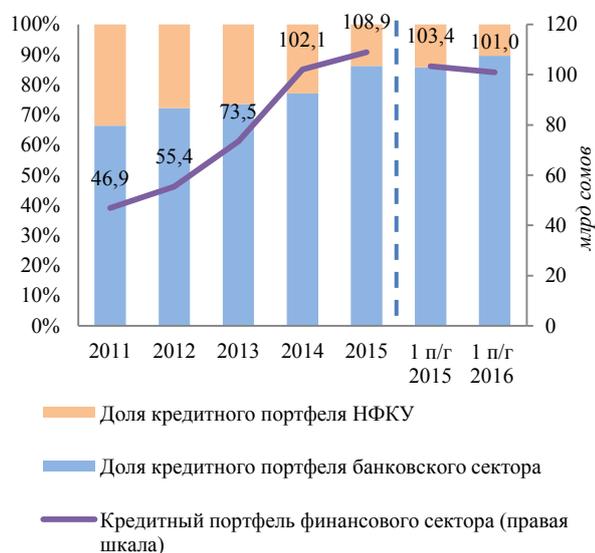
График 1.2.1. Институциональная структура активов финансового сектора Кыргызстана
проценты



Источник: НБКР

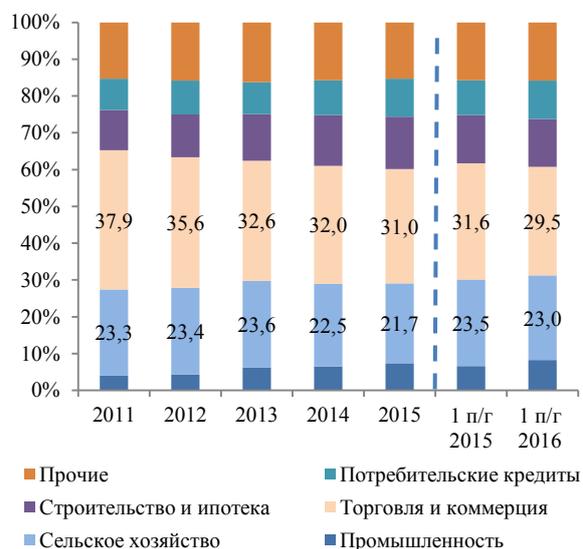
Совокупный кредитный портфель банков и НФКУ в первом полугодии 2016 года составил 101,0 млрд сомов или 23,7 процента к ВВП. Доля кредитов банков в кредитном портфеле финансового сектора увеличилась на 3,8 п.п. и на конец первого полугодия 2016 года составила 89,6 процента (График 1.2.2).

График 1.2.2. Структура кредитного портфеля



Источник: НБКР

График 1.2.3. Отраслевая структура кредитного портфеля финансового сектора



Источник: НБКР

В отраслевой структуре кредитного портфеля финансового сектора, по-прежнему, отмечалась высокая концентрация кредитного портфеля в сферах торговли (банки) и сельского хозяйства (НФКУ). Совокупная доля кредитного портфеля финансового сектора в указанных отраслях экономики на конец первого полугодия 2016 года составила 52,5 процента от общего объема кредитов и составила 53,0 млрд сомов (График 1.2.3).

1.3. Состояние финансовых рынков

В рассматриваемом периоде ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась нисходящей динамикой обменного курса доллара США к национальной валюте, при этом сохранялось влияние факторов, связанных с ситуацией на валютных рынках в странах-основных торговых партнерах.

Для сглаживания резких изменений обменного курса, Национальный банк продолжил проведение валютных интервенций, как по продаже, так и по покупке иностранной валюты.

На межбанковском рынке кредитных ресурсов отмечалось снижение объемов в сделках по репо-операциям с одновременным увеличением сделок в национальной валюте. На рынке государственных казначейских векселей и облигаций ставки двигались в понижательном направлении.

1.3.1. Состояние валютного и денежного рынка

Валютный рынок

В первом полугодии 2016 года динамика обменного курса иностранной валюты, в том числе курса доллара США, на внутреннем рынке КР была обусловлена влиянием фундаментального фактора – общемировое снижение курса доллара, а также решением ФРС США не поднимать учетную ставку, с одной стороны; снижением давления на обменный курс, со стороны уменьшения спроса на иностранную валюту, с другой.

Официальный курс доллара США к сому за первое полугодие снизился на 11,1 процента, с 75,8993 до 67,4860 сом за доллар США.

В отчетном периоде эффект внешних шоков и спекулятивного давления регулировался валютными интервенциями и иными мерами денежно-кредитной политики Национального банка Кыргызской Республики, направленными на сглаживание резких колебаний курса национальной валюты. В рассматриваемом периоде Национальным банком были проведены валютные интервенции как по продаже доллара США (на сумму 91,7 млн долларов США), так и по покупке (на сумму 139,5 млн долларов США).

Денежный рынок

На межбанковском рынке заимствований в рассматриваемом периоде наблюдалось некоторое замедление активности. Так, объем операций репо снизился на 85,4 процента по сравнению с аналогичным показателем 2015 года. Однако объемы стандартных кредитных межбанковских сделок в национальной валюте повысились в 7,1 раза.

Объем кредитов «овернайт», выданных Национальным банком Кыргызской Республики, в первом полугодии 2016 года составил 2,0 млрд сомов, сократившись на 89,1 процента, по сравнению с аналогичным показателем за 2015 год, в связи с достаточно высоким уровнем избыточной ликвидности в коммерческих банках. При этом, общая сумма размещений, в рамках депозита «овернайт», составила 740,4 млрд сомов (+в 6,0 раза).

1.3.2. Состояние рынка ценных бумаг

Рынок государственных казначейских векселей и облигаций, эмитированных Министерством финансов, характеризовался наращиванием объемов размещений.

На рынке государственных казначейских векселей, состоящем из 3-х, 6-ти и 12-ти месячных бумаг, общий объем предложения на проводимых аукционах увеличился до 3,1 млрд сомов

(+1,9 процента), объем первичного размещения (с учетом доразмещений) – до 3,4 млрд сомов (+79,3 процента). Средневзвешенная доходность по данным бумагам повысилась на 0,5 п.п., до 13,0 процента.

В рассматриваемом периоде осуществлялся выпуск 2-х, 3-х и 5-ти летних государственных казначейских облигаций. Общий объем объявленных эмиссий ГКО (в рамках проводимых аукционов) достиг 2,8 млрд сомов, увеличившись на 11,3 процента по сравнению с показателем за аналогичный период 2015 года, а фактически ГКО было размещено на сумму 3,0 млрд сомов (с учетом доразмещений), повысившись на 77,8 процента по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. При этом общая средневзвешенная доходность повысилась на 1,8 п.п., до 17,4 процента.

В соответствии с проводимой денежно-кредитной политикой, в рассматриваемом периоде были предложены к размещению 7-и и 14-ти дневные ноты Национального банка Кыргызской Республики на сумму 60,0 млрд сомов, снизившись на 11,8 процента по сравнению с показателем за аналогичный период 2015 года. Валовые объемы продаж, напротив, повысились в 1,9 раза, до 55,0 млрд сомов. По результатам проведенных аукционов, средневзвешенная доходность за первое полугодие 2016 года составила 4,8 процента (-5,8 п.п.).

1.4. Рынок недвижимости

На рынке недвижимости Кыргызской Республики отмечено снижение индекса цен² в связи с падением цен на квартиры (снижение цен за исследуемый период составило 2,9 п.п.), а также на индивидуальные жилые дома (снижение цен на 1,8 п.п.) по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

Снижение уровня цен на недвижимость, а также повышение уровня средней заработной платы благоприятно повлияли на индекс доступности жилья, характеризующий улучшение ситуации с доступностью недвижимости.

Риски для финансового сектора со стороны рынка недвижимости остаются умеренными, что обусловлено невысокой долей ипотечных кредитов³ в общем кредитном портфеле банков.

По итогам шести месяцев 2016 года в Кыргызстане наблюдалось снижение индекса цен на жилую недвижимость по сравнению с аналогичным периодом 2015 года (График 1.4.1, График 1.4.2).

График 1.4.1. Темп прироста индекса цен на рынке жилой недвижимости



Источник: ГРС ПКР

График 1.4.2. Темп прироста базисного индекса цен на рынке жилой недвижимости*



Источник: ГРС ПКР, расчеты: НБКР

*В качестве базисного периода принят 2010 год

По состоянию на 30 июня 2016 года средняя цена 1 кв. м жилья (квартиры) в г. Бишкек практически не изменилась, в г. Ош снизилась на 12,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2015 года (График 1.4.3). Средняя цена 1 кв. м жилых индивидуальных домов в г. Бишкек выросла на 5,5 процента, в г. Ош снизилась на 20,2 процента (График 1.4.4).

² При составлении индекса цен на недвижимость была использована методика индекса Ласпейреса. В общем виде индекс Ласпейреса определяется следующим образом:

$$L = \left(\frac{\sum_{i=1}^K Q_{oi} P_{ti}}{\sum_{i=1}^K Q_{oi} P_{oi}} \right) * 100,$$

где K = число видов недвижимости;

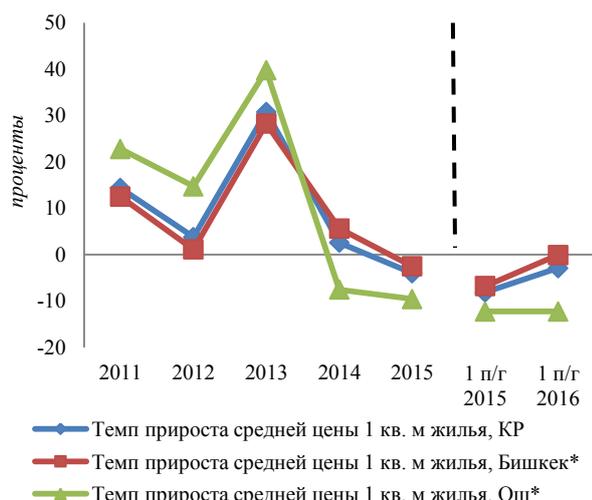
Q_{oi} = число объектов недвижимости вида i в базисном периоде;

P_{oi} = цена объекта недвижимости вида i в базисном периоде;

P_{ti} = цена объекта недвижимости вида i в текущем периоде.

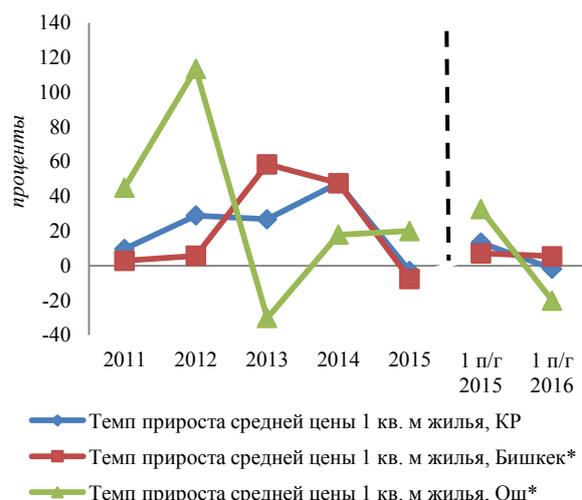
³ В условиях Кыргызской Республики, в настоящее время, под ипотечным кредитом подразумевается, как правило, долгосрочный кредит, предоставляемый под залог права собственности на недвижимое имущество

График 1.4.3. Динамика изменения цен на квартиры



Источник: ГРС ПКР, НСК КР, расчеты НБКР

График 1.4.4. Динамика изменения цен на жилые индивидуальные дома



Источник: ГРС ПКР, НСК КР, расчеты НБКР

График 1.4.5. Динамика ввода жилья в эксплуатацию и выданных кредитов на строительство и ипотеку



Источник: ГРС ПКР, НСК КР, расчеты НБКР

Примечание: данные за период

По итогам первого полугодия 2016 года уменьшение совокупного показателя ввода в действие жилищных фондов составило 3,7 процента по сравнению аналогичным периодом 2015 года (График 1.4.5). Основная доля введенной в эксплуатацию жилой недвижимости по-прежнему приходилась на г. Бишкек, Чуйскую область, а также г. Ош и Ошскую область (Таблица 1.4.1).

Таблица 1.4.1. Географическая структура жилой площади, введенной в эксплуатацию

	1 п/г 2015 г.		1 п/г 2016 г.	
	Ввод общей площади, тыс.кв.м	Удельный вес от общей площади, %	Ввод общей площади, тыс.кв.м	Удельный вес от общей площади, %
г. Бишкек и Чуйская область	236,4	48,6	242,3	51,7
г. Ош и Ошская область	108,6	22,3	85,4	18,2
другие области КР	141,7	29,1	141,1	30,1
Всего	486,7	100,0	468,8	100,0

Источник: НСК КР

За отчетный период наблюдается уменьшение объема выданных ипотечных кредитов и кредитов на финансирование строительства по сравнению с первым полугодием 2015 года. Общий объем выданных ипотечных кредитов и кредитов на строительство составил 2,3 млрд сомов (График 1.4.6).

График 1.4.6. Объемы выданных кредитов на строительство и ипотеку



Источник: НБКР
Примечание: данные за период

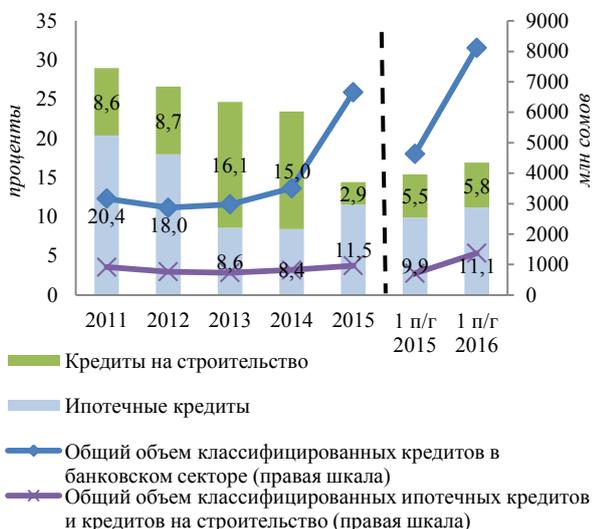
График 1.4.7. Совокупная доля кредитов на ипотеку и строительство в кредитном портфеле коммерческих банков



Источник: НБКР
Примечание: данные за период

По состоянию на 30 июня 2016 года совокупный кредитный портфель коммерческих банков на ипотеку и строительство составил 12,5 млрд сомов, уменьшившись на 3,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. При этом общая доля кредитов на строительство и ипотеку в кредитном портфеле коммерческих банков составила 13,8 процента, что на 0,8 п.п. меньше, чем в первом полугодии 2015 года (График 1.4.7).

График 1.4.8. Динамика классифицированных кредитов на ипотеку и финансирование строительства



Источник: НБКР

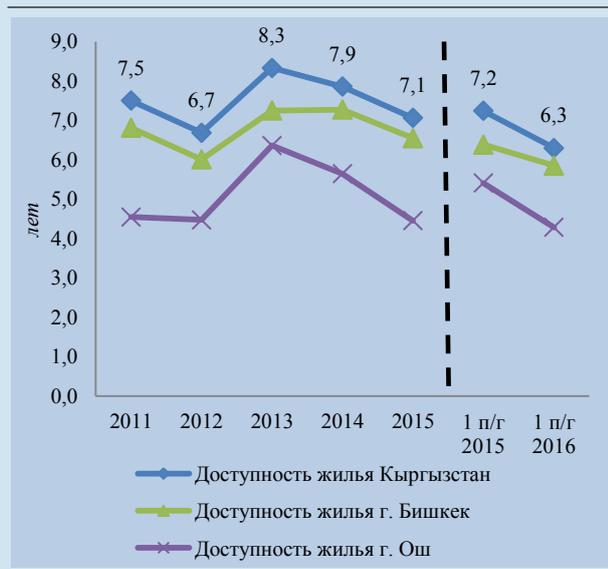
По состоянию на 30 июня 2016 года совокупный объем классифицированных кредитов на ипотеку и строительство составил 1 374,9 млн сом (График 1.4.8). Совокупная доля проблемных кредитов указанных отраслей за отчетный период составила 16,9 процента от общего объема проблемных кредитов банковского сектора.

Вставка 1. Индекс доступности жилья

Доступность жилья за счет собственных средств

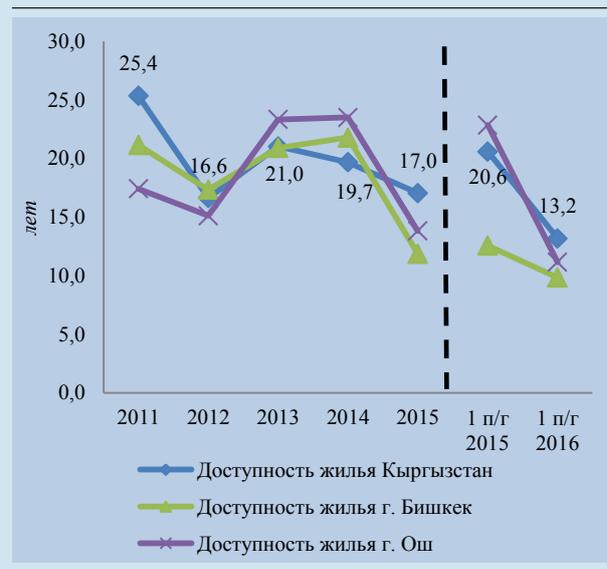
По состоянию на 30 июня 2016 года наблюдается некоторое улучшение ситуации с уровнем доступности жилья в Кыргызской Республике (значение индекса снизилось на 0,9 года) по сравнению с первым полугодием 2015 года. Это обусловлено снижением цен на квартиры на рынке недвижимости Кыргызской Республики (График 1.4.9).

График 1.4.9. Индекс доступности жилья (квартир) без учета минимального потребительского бюджета



Источники: НСК КР, ГРС ПКР
расчеты НБКР

График 1.4.10. Индекс доступности жилья (квартир) с учетом минимального потребительского бюджета



Источники: НСК КР, ГРС ПКР
расчеты НБКР

По результатам первого полугодия 2016 года для приобретения квартиры площадью 54 квадратных метра в Кыргызстане необходимо было откладывать всю заработную плату в течение 6,3 лет.

По итогам отчетного периода в Кыргызстане семье с минимальным потребительским бюджетом 14 575,0 сомов (52,3 процента от совокупного дохода семьи) для приобретения жилья потребовалось 13,2 лет (График 1.4.10).

Вставка 2. Стресс-тестирование влияния изменения цен на рынке недвижимости на банковский сектор⁴

По состоянию на 30 июня 2016 года в кредитном портфеле банков на долю кредитов, обеспеченных заложенным недвижимым имуществом, приходилось 57,1 процента от общего количества кредитов (без учета ЗАО «ФИНКА Банк» и ЗАО «Банк Компаньон»).

Кредитные риски для банковского сектора обусловлены возможным снижением стоимости заложенной недвижимости ниже остатка выплат по кредиту⁵ и последующим отказом заемщика от погашения кредита.

Проведение стресс-тестирования⁶ направлено на количественную оценку возможных потерь от непогашенных ссуд, а также определение наиболее уязвимых банков (групп банков).

Схема 1. Кредиты банков, обеспеченные заложенным недвижимым имуществом на 30.06.2016 г.

88 374,3 млн сомов	• Остаток выплат по кредитам, обеспеченным недвижимым имуществом
158 933,1 млн сомов	• Общий объем заложенной недвижимости, в т.ч.:
103 304,1 млн сомов	• Жилая недвижимость
55 629,0 млн сомов	• Нежилая недвижимость

Схема 2. Результаты стресс-тестирования влияния изменения цен на рынке недвижимости на уровень кредитного риска банковского сектора

Сценарий	Потенциальные потери банковского сектора	Потенциальные потери крупных банков	Риск нарушения норматива адекватности капитала
«Исторический»* (падение цен на недвижимость на 23% за год)	-----	-----	-----
«Альтернативный» (падение цен на недвижимость на 40% за 2 года)	-0,6 млрд сомов	-----	1 банк
«Негативный» (падение цен на недвижимость на 50% за год)	-17,7 млрд сомов	-7,4 млрд сомов	12 банков

* По итогам 2008 года снижение цен на недвижимость в КР составило 23 процента.

⁴ Стресс-тестирование проведено на основе данных коммерческих банков, предоставленных посредством опроса по состоянию на 30.06.2016 года.

⁵ Основная сумма кредита и проценты.

⁶ По данным опросов коммерческих банков.

В дополнение к стресс-тесту определен пороговый уровень снижения цены на недвижимость, при котором банки начинают нести убытки. Банковский сектор начинает нести убытки при снижении цен на недвижимость на 31 процент, крупные банки – на 32 процента. Риск нарушения норматива адекватности капитала банковским сектором, а также крупными банками возникает при снижении цен на недвижимость на 48 процентов.

Схема 3. Сравнительный анализ результатов стресс-теста

	<i>Стресс-тест по состоянию на 31.12.2015 г.</i>	<i>Стресс-тест по состоянию на 30.06.2016 г.</i>
Банковский сектор	Сценарий 1: ----- Сценарий 2: ----- Сценарий 3: -3,7 млрд сомов;	Сценарий 1: ----- Сценарий 2: -0,6 млрд сомов; Сценарий 3: -17,7 млрд сомов
Крупные банки	Сценарий 1 и 2: ----- Сценарий 3: -2,6 млрд сомов	Сценарий 1 и 2: ----- Сценарий 3: -7,4 млрд сомов
Банки, наиболее подверженные кредитному риску в случае снижения цен	<i>5 банков</i>	<i>5 банков</i>
Пороговый уровень снижения цены на недвижимость	<i>по банковскому сектору: 47%</i>	<i>по банковскому сектору: 31%</i>
Уровень снижения цен, при котором возникает риск нарушения норматива адекватности капитала	<i>по банковскому сектору: 58%</i>	<i>по банковскому сектору: 48%</i>

Расчеты по стресс-тесту не учитывали политики банков, в соответствии с которыми банки могут занижать оценочную стоимость заложенной недвижимости на сумму до 20 процентов рыночной стоимости залога. С учетом этого, пороговое значение снижения цены на недвижимость может увеличиваться на 20 процентов.

II. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

В целом, развитие банковского сектора характеризовалось наращиванием объемов кредитования на фоне некоторой диверсификации кредитного портфеля. Наблюдался рост основных показателей банковского сектора: активов, кредитного портфеля и ресурсной базы на фоне снижения объема чистой прибыли.

Сохранялся рост уровня финансового посредничества банков при опережении темпов роста основных показателей банковского сектора над темпами экономического роста.

Результаты стресс-тестирования указывают на умеренный уровень рисков банковского сектора.

2.1. Основные тенденции

По состоянию на 30.06.2016 года⁷ на территории Кыргызской Республики действовало 25 коммерческих банков (включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана) и 325 филиалов банков. В том числе 18 банков – с иностранным участием в капитале, из которых 12 банков с иностранным участием в размере более 50 процентов. Все банковские учреждения республики по виду деятельности являются универсальными.

В первом полугодии 2016 года ЗАО «МФК Финансовая группа Компаньон»⁸ было преобразовано в ЗАО «Банк Компаньон» и выдана новая лицензия на совершение банковских операций.

Активы

В целом, по итогам отчетного периода отмечен рост объема всех видов активов банковского сектора. По итогам первого полугодия 2016 года активы банковского сектора составили 174,8 млрд сомов, увеличившись по сравнению с первым полугодием 2015 года на 11,9 процента (График 2.1.1).

График 2.1.1. Динамика активов банковского сектора



Рост активов был обеспечен, в основном, за счет увеличения:

- ценных бумаг на 113,9 процента или на 6,9 млрд сомов;
- корреспондентских счетов и денежной наличности на 14,2 процента или на 5,9 млрд сомов;
- а также прочих активов на 26,3 процента или на 4,5 млрд сомов.

Удельный вес кредитного портфеля в структуре активов составил 51,7 процента, уменьшившись по сравнению с первым полугодием 2015 года на 5,0 п.п.

⁷ Данные приведены согласно Периодической регулятивной отчетности коммерческих банков.

⁸ ЗАО «Банк Компаньон» 11.01.2016 года на основании постановления Правления Национального банка Кыргызской Республики №61/1 от 07.10.2015 года были выданы лицензии №053 и №053/1 на проведение банковских операций в национальной и иностранной валютах соответственно.

Кредитный портфель

Увеличение кредитного портфеля банков в первом полугодии 2016 года было связано, в основном, с ростом кредитования промышленности, сельского хозяйства и потребительского кредитования.

По итогам первого полугодия 2016 года уровень долларизации кредитного портфеля банковского сектора уменьшился на 8,6 п.п. по сравнению с первым полугодием 2015 года и составил 44,2 процента (График 2.1.2).

График 2.1.2. Динамика кредитного портфеля банковского сектора

млрд сомов



График 2.1.3. Структура кредитного портфеля по срочности

млрд сомов



* Без учета кредитов, предоставленных ФКУ и специального РППУ

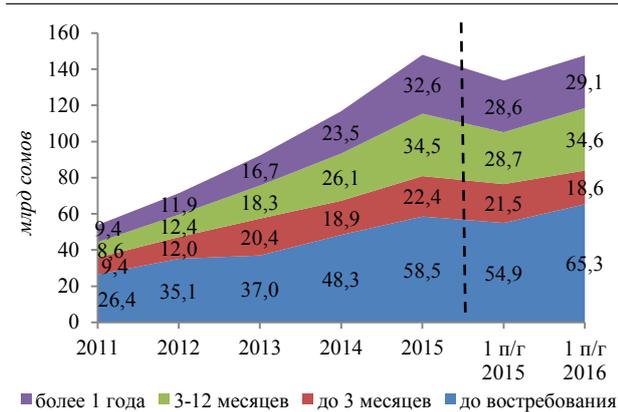
В структуре кредитного портфеля по срочности основная доля приходилась на среднесрочные кредиты от 1 до 3 лет и составила по итогам первого полугодия 2016 года 46,6 процента или 42,2 млрд сомов (График 2.1.3).

Обязательства

По итогам первого полугодия 2016 года обязательства банковского сектора Кыргызской Республики составили 147,6 млрд сомов, увеличившись по сравнению с первым полугодием 2015 года на 13,9 процента.

График 2.1.4. Структура обязательств банковского сектора по срочности

млрд сом



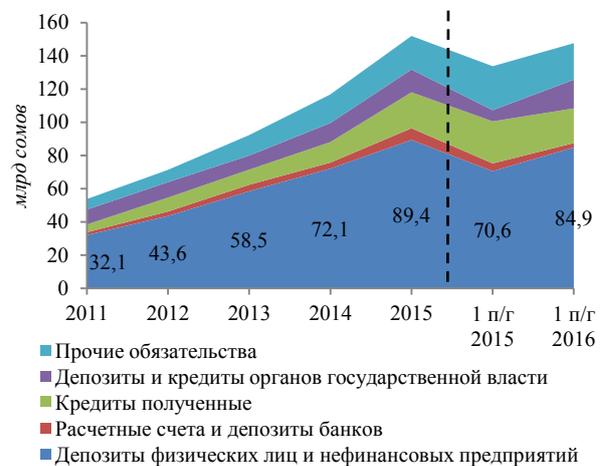
По состоянию на конец первого полугодия 2016 года обязательства до востребования составили 65,3 млрд сомов (удельный вес обязательств до востребования увеличился с 41,1 процента по состоянию на конец первого полугодия 2015 года до 44,2 процента). Обязательства сроком более 1 года за отчетный период увеличились на 0,5 млрд сомов и составили 32,6 млрд сомов, при этом удельный вес уменьшился на 1,7 п.п. и составил 19,7 процента (График 2.1.4).

Доля обязательств в иностранной валюте в общем объеме привлеченных средств уменьшилась на 8,0 п.п. и составила 51,1 процента или 75,4 млрд сомов (График 2.1.5).

График 2.1.5. Обязательства банков в иностранной валюте
млрд сомов



График 2.1.6. Структура обязательств банков по источникам ресурсов
млрд сомов



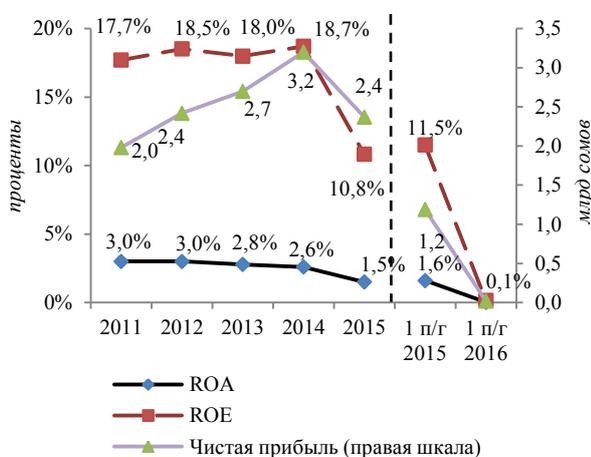
Депозиты физических лиц и нефинансовых предприятий по итогам первого полугодия 2016 года увеличились на 20,3 процента и составили 84,9 млрд сомов (График 2.1.6). Удельный вес депозитов физических лиц и нефинансовых предприятий в обязательствах банков увеличился на 4,7 п.п. и составил 57,5 процента.

Финансовые результаты⁹

По итогам первого полугодия 2016 года отмечено изменение показателей рентабельности¹⁰ по сравнению с первым полугодием 2015 года (График 2.1.7):

- ROA снизился на 1,6 п.п. и составил 0,0 процента;
- ROE снизился на 11,4 п.п. и составил 0,1 процента.

График 2.1.7. Показатели рентабельности банковского сектора, по состоянию за период



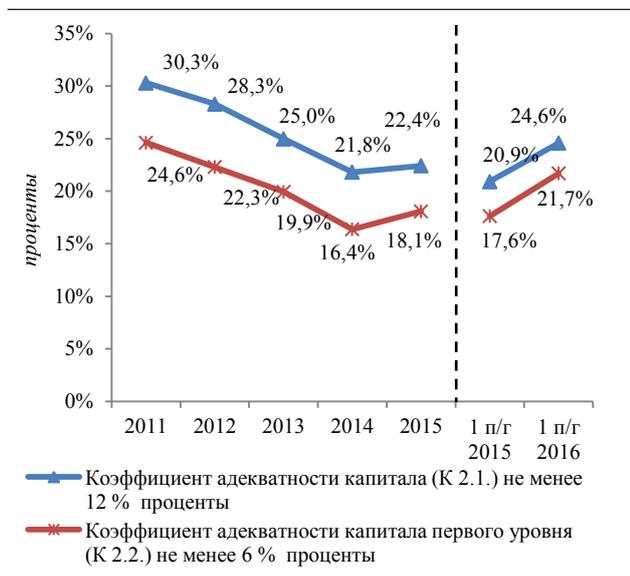
Чистая прибыль банковского сектора уменьшилась на 1,2 млрд сомов по сравнению с первым полугодием 2015 года и составила 0,0 млрд сомов.

⁹ Для целей данного издания, основным показателем доходности банковской деятельности является коэффициент доходности активов (ROA), определяемый как отношение полученной прибыли к среднему уровню активов, а также уровень доходности на вложенный капитал (ROE), определяемый как отношение полученной прибыли к среднему размеру регулятивного капитала 1-го уровня.

¹⁰ Показатели ROA, ROE представлены в годовом выражении.

Адекватность капитала

График 2.1.8. Динамика коэффициентов адекватности капитала
проценты



При установленном минимальном значении норматива адекватности капитала на уровне 12 процентов, данный показатель по итогам первого полугодия 2016 года сложился на уровне 24,6 процента (График 2.1.8), увеличившись по сравнению с первым полугодием 2015 года на 3,7 п. п.

Увеличение адекватности капитала произошло вследствие опережающих темпов роста чистого суммарного капитала (+19,6 процента) над темпами роста активов, взвешенных по риску и забалансовых обязательств (+1,8 процента).

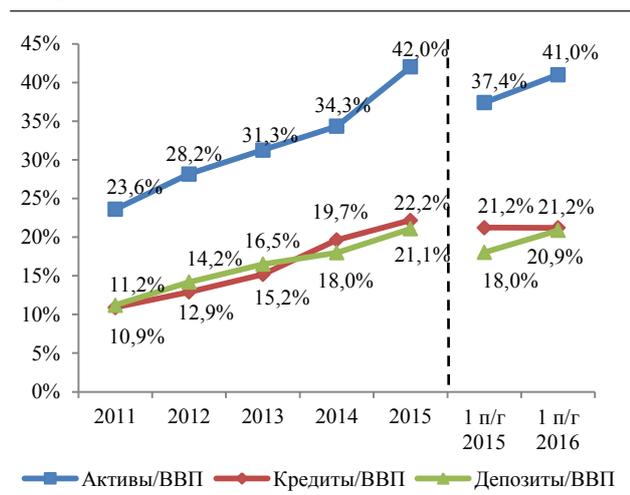
При этом фактический уровень адекватности капитала банковского сектора в целом сформировавшийся по итогам первого полугодия 2016 года, позволяет дополнительно увеличить объем рискованных и доходных активов

в 2,0 раза при соблюдении установленного нормативного уровня адекватности капитала.

Вышеотмеченное свидетельствует об относительной устойчивости банковского сектора к негативным шокам, а также о наличии определенного потенциала для повышения уровня финансового посредничества и эффективности функционирования банковского сектора в будущем.

Финансовое посредничество банковского сектора

График 2.1.9. Индикаторы финансового посредничества



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

По итогам первого полугодия 2016 года сохранился рост уровня финансового посредничества (График 2.1.9). При этом темпы роста основных показателей банковского сектора опережают темпы экономического роста. Наблюдается динамичный рост количества заемщиков и вкладчиков в банковском секторе КР.

По итогам первого полугодия 2016 года увеличение показателей финансового посредничества банковского сектора Кыргызстана по сравнению с первым полугодием 2015 года составило:

- Активы к ВВП – с 37,4 процента до 41,0 процента;
- Кредиты к ВВП – не изменились и составили 21,2 процента;
- Депозиты к ВВП – с 18,0 процента до 20,9 процента.

2.2. Риски банковского сектора

2.2.1. Кредитный риск

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

По итогам первого полугодия 2016 года наблюдалось увеличение объема кредитного портфеля банковского сектора по сравнению с аналогичным периодом 2015 года (График 2.2.1). Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле банков увеличилась с 5,2 процента до 9,0 процента по сравнению с первым полугодием 2015 года (График 2.2.2).

График 2.2.1. Структура активов, взвешенных по риску

млн сомов

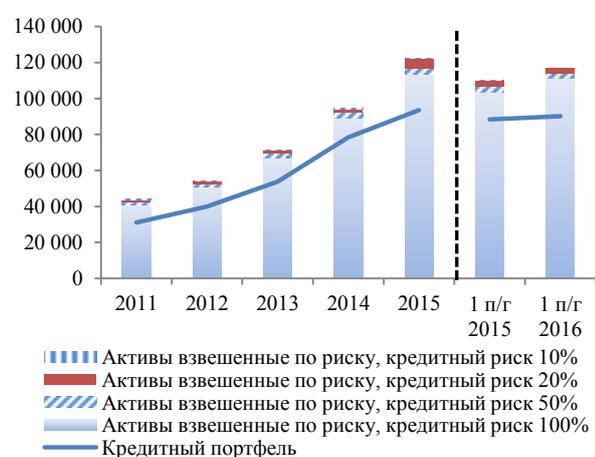


График 2.2.2. Качество кредитного портфеля

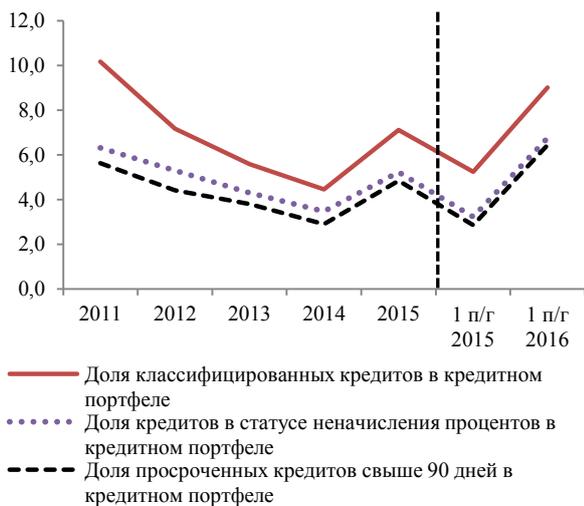


Для оценки качества кредитного портфеля коммерческих банков используется система классификации кредитов¹¹, которая дает возможность определить возможный уровень потенциальных убытков от невозврата кредитов и своевременно их компенсировать посредством создания соответствующих резервов (График 2.2.3).

Показатель риска невозврата активов (соотношение специального РППУ и кредитного портфеля) по итогам первого полугодия 2016 года находился на уровне 4,9 процента.

¹¹ В целях оценки качества кредитного портфеля принято деление всех кредитов на шесть категорий, в зависимости от текущих возможностей клиента выполнять свои обязательства перед банком (приводятся в порядке ухудшения классификации): нормальные, удовлетворительные, под наблюдением, субстандартные, сомнительные и потери. Кредиты трех последних категорий, как имеющие наиболее негативные характеристики с точки зрения возврата выданных средств, принято относить к «неработающим» или «классифицированным». На каждую из шести указанных категорий кредитов банк обязан создать соответствующий этой категории резерв, определяемый как процент от суммы выданных кредитов.

График 2.2.3. Показатели качества кредитного портфеля, проценты



Совокупный объем резервов, созданный коммерческими банками, составил 7,5 процента от общего кредитного портфеля (на 30.06.2016 года данный показатель составил 5,1 процента). При этом, доля специальных РППУ на 30.06.2016 года составила 65,3 процента от общего объема резервов (График 2.2.4).

График 2.2.4. Общие и специальные резервы млн сомов

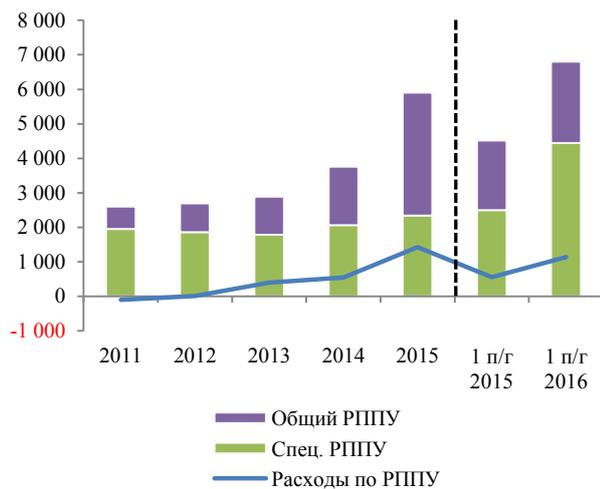
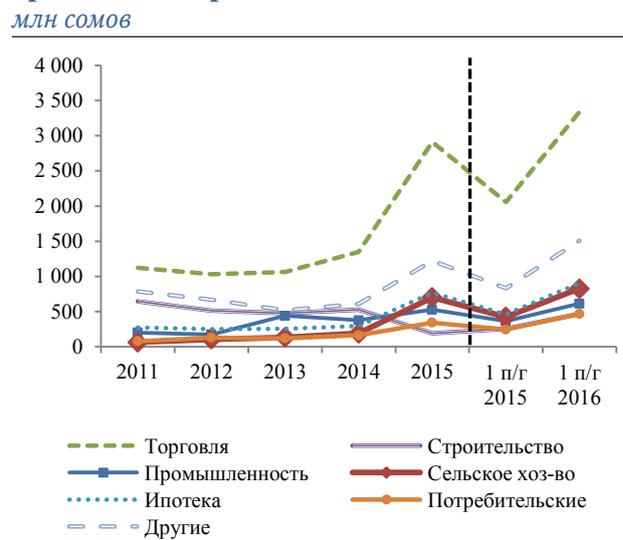


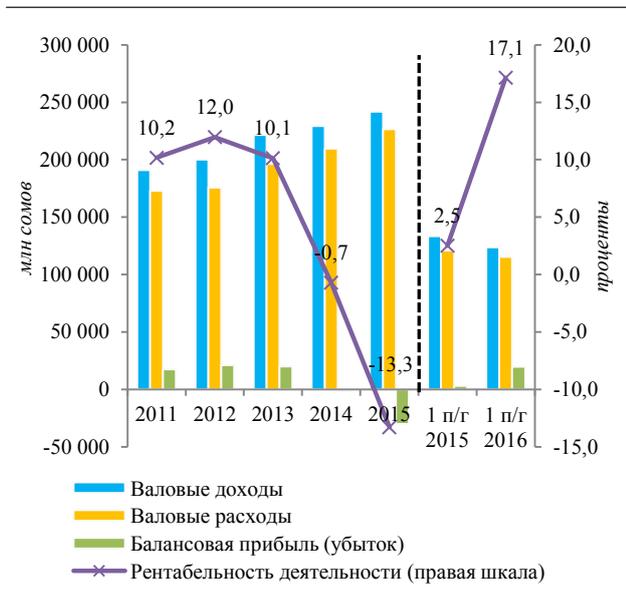
График 2.2.5. Объем классифицированных кредитов по отраслям экономики млн сомов



На конец 30.06.2016 года наибольшая концентрация кредитных рисков наблюдалась в торговой отрасли экономики (График 2.2.5).

Финансовое состояние средних и крупных предприятий

График 2.2.6. Результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятий



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

По итогам первого полугодия 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года отмечено увеличение балансовой прибыли и рентабельности предприятий на фоне сохранявшейся тенденции роста долга корпоративного сектора в целом.

По итогам отчетного периода отмечены следующие финансовые результаты деятельности предприятий корпоративного сектора (График 2.2.6):

- валовые доходы снизились на 7,2 процента и составили 123,6 млрд сомов;
- валовые расходы увеличились на 4,7 процента и составили 115,2 млрд сомов;
- балансовая прибыль увеличилась в 6,5 раза и сложилась в размере 19,7 млрд сомов;
- рентабельность деятельности предприятий увеличилась на 14,6 п.п. до уровня 17,1 процента.

Валовый долг предприятий корпоративного сектора по итогам первого полугодия 2016 года вырос на 30,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и составил 322,1 млрд сомов или 75,6 процента к ВВП.

Внешний долг корпоративного сектора по итогам первого полугодия 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года вырос на 38,1 процента и сложился в размере 249,1 млрд сомов или 58,5 процента к ВВП (График 2.2.7 и 2.2.8).

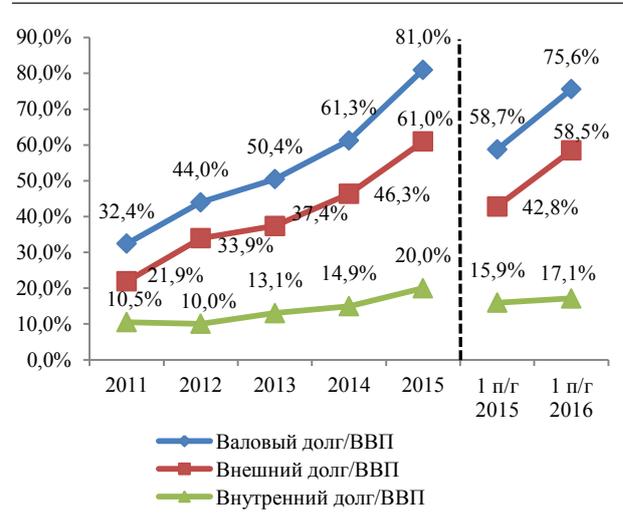
По итогам первого полугодия 2016 года *внутренний долг* предприятий корпоративного сектора вырос на 9,0 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 73,0 млрд сомов или 17,1 процента к ВВП.

График 2.2.7. Динамика внешнего и внутреннего долга корпоративного сектора



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

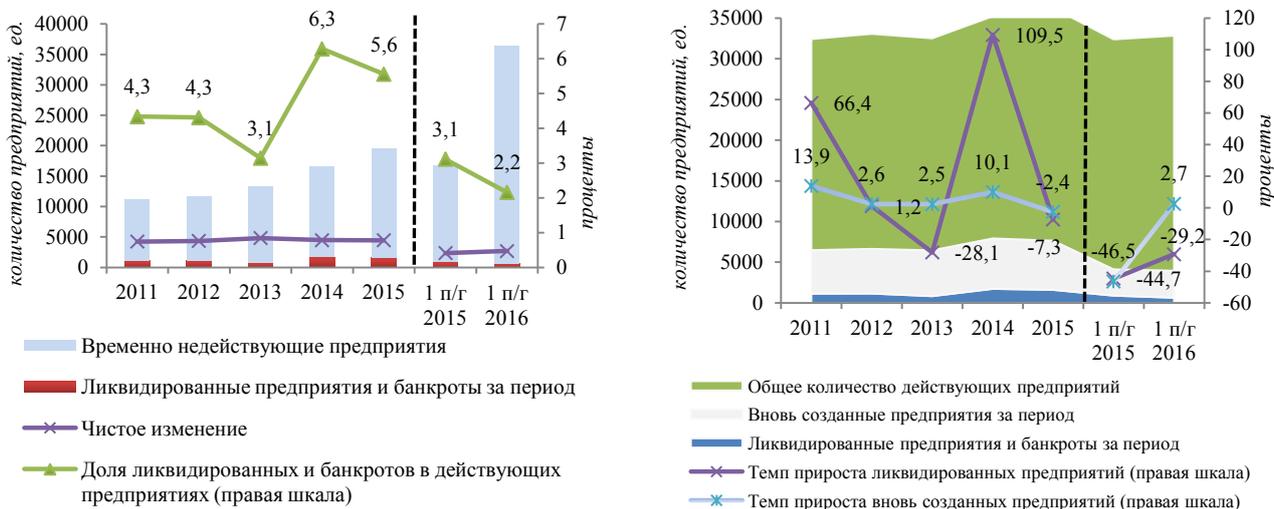
График 2.2.8. Показатели долговой устойчивости корпоративного сектора



Деловая активность корпоративного сектора

В рассматриваемом периоде наблюдалось некоторое замедление деловой активности корпоративного сектора. В частности, увеличилось число временно недействующих (простаивающих) предприятий (в 2,3 раза по сравнению с первым полугодием 2015 года), а также увеличилось количество вновь созданных предприятий (на 2,7 процента по сравнению с первым полугодием 2015 года).

График 2.2.9. Деловая активность корпоративного сектора



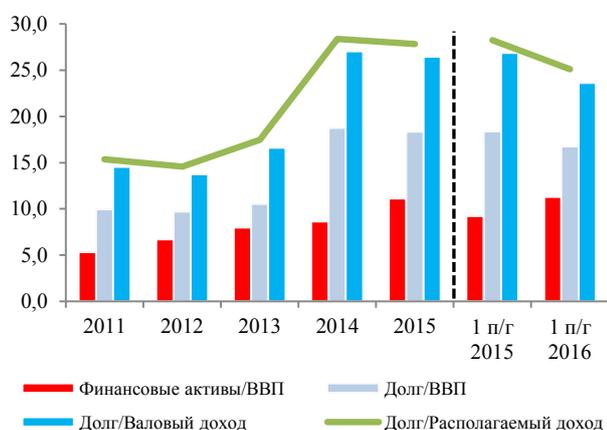
Источник: НСК КР, расчеты НБКР

Финансовое состояние домашних хозяйств¹²

Наблюдалось некоторое улучшение показателей финансовой устойчивости домашних хозяйств, обусловленное опережением темпов роста доходов населения над темпами роста задолженности населения перед финансовым сектором.

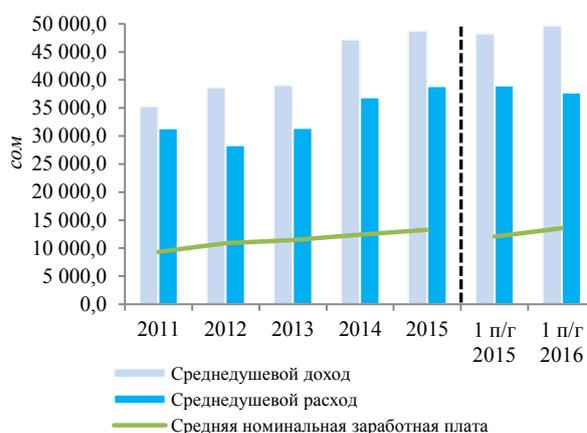
Снижение показателей долговой устойчивости по итогам отчетного периода обусловлено замедлением кредитов, выданных населению банками и НФКУ (График 2.2.10). На 30.06.2016 года отношение долга домашних хозяйств к ВВП снизилось с 18,4 процента до 16,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

График 2.2.10. Показатели финансовой устойчивости домашних хозяйств



Источник: НСК КР, расчеты НБКР

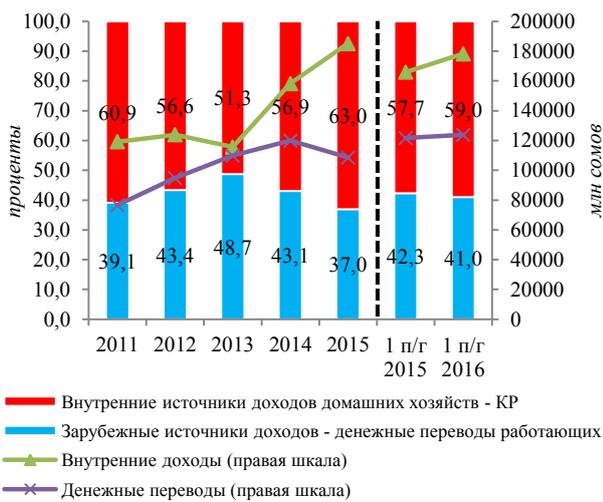
График 2.2.11. Факторы финансовой устойчивости баланса населения



Источник: НСК КР

¹² Согласно официальным статистическим данным НСК КР на основе выборочного обследования домашних хозяйств.

График 2.2.12. Структура доходов домашних хозяйств по источникам



Источник: НСК КР и НБКР

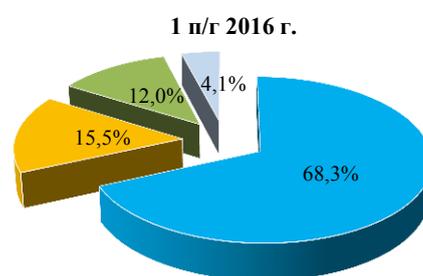
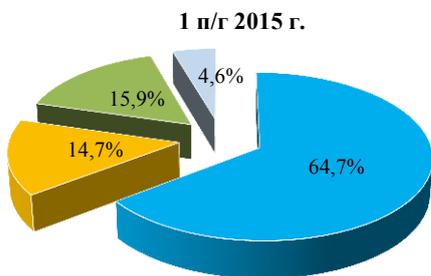
По итогам первого полугодия 2016 года отмечалось снижение доли денежных переводов на 1,3 п.п. до 41,0 процента от валовых доходов населения (График 2.2.12). При этом денежные переводы трудовых мигрантов по-прежнему оставались значимым источником доходов домашних хозяйств.

В структуре доходов домашних хозяйств за первое полугодие 2016 года основная доля приходилась на доходы от трудовой деятельности, которые составили 68,3 процента от валовых доходов населения (График 2.2.13).

В структуре расходов домашних хозяйств основная доля приходилась на потребление (График 2.2.14), что ограничивало рост сбережений и расходов на инвестиционные цели.

Высокая доля потребительских расходов, составивших за первое полугодие 2016 года 87,1 процента от совокупных расходов, может оказывать влияние на способность домашних хозяйств выполнять свои обязательства в случае сокращения финансовых поступлений.

График 2.2.13. Структура доходов домашних хозяйств

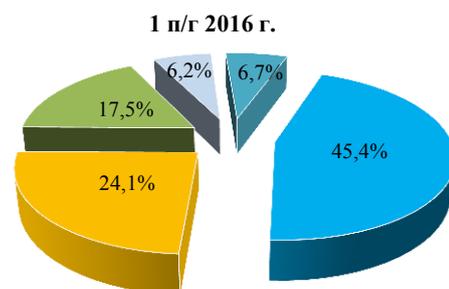
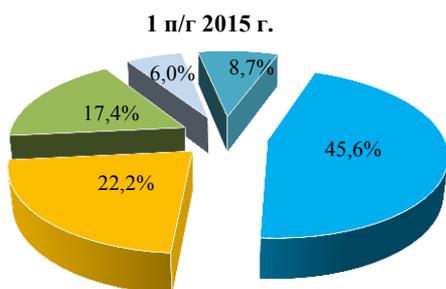


- доходы от трудовой деятельности (в т.ч. предпринимательская)
- социальные трансферты
- доходы от личного подсобного хозяйства
- прочие денежные поступления

- доходы от трудовой деятельности (в т.ч. предпринимательская)
- социальные трансферты
- доходы от личного подсобного хозяйства
- прочие денежные поступления

Источник: НСК КР

График 2.2.14. Структура расходов домашних хозяйств



- продовольственные товары
- непродовольственные товары
- платные услуги
- налоги, сборы, платежи
- прочие денежные расходы

- продовольственные товары
- непродовольственные товары
- платные услуги
- налоги, сборы, платежи
- прочие денежные расходы

Источник: НСК КР

Вставка 3. Результаты обследования клиентов коммерческих банков по кредитованию

По итогам первого полугодия 2016 года значительная часть кредитов (61,0 процента от совокупного объема кредитов заемщиков), выданных заемщикам, по-прежнему была сосредоточена в производственном секторе экономики¹³, что говорит об участии банковского сектора в создании ВВП страны и чуть менее 1/5 части выданных кредитов (18,1 процента) были направлены на финансирование импорта (График 2.2.15).

График 2.2.15. Отраслевая структура кредитов на 30.06.2016 года

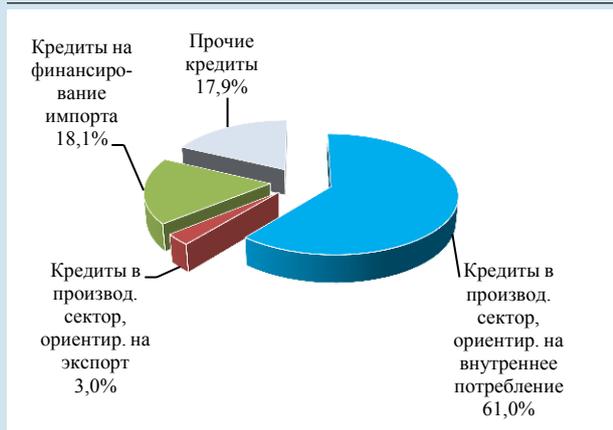
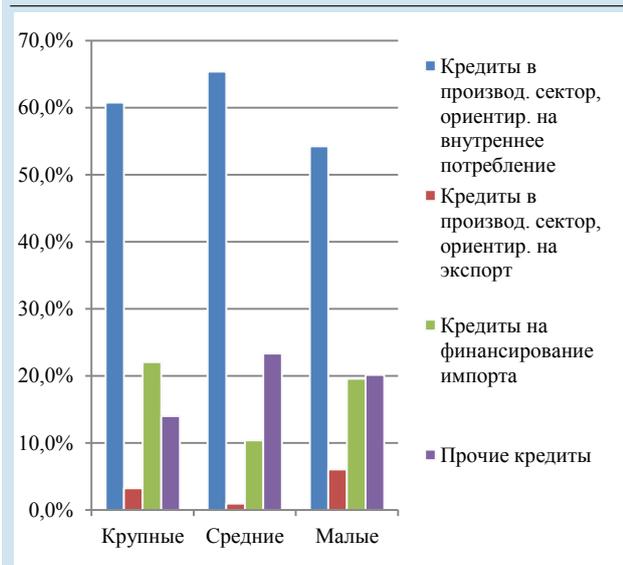


График 2.2.16. Отраслевая структура кредитов на 30.06.2015 года



У отечественных банков 73,1 процента кредитного портфеля направлено в производственный сектор (ВВП) и 10,3 процента – на финансирование импорта. Иностранные банки также, в основном, кредитуют производственный сектор экономики (52,4 процента), а доля кредитов, направленных на финансирование импорта, за рассматриваемый период составила 23,5 процента кредитного портфеля (График 2.2.17).

График 2.2.17. Отраслевая структура кредитов в разрезе по группам банков и форм собственности на 30.06.2016 года



Источник: данные, полученные в результате опроса коммерческих банков

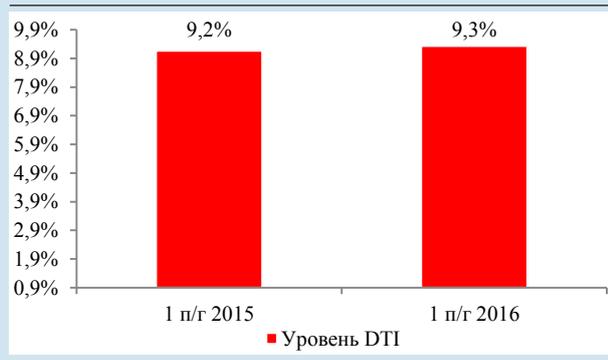
¹³ Под производственным сектором подразумевается деятельность клиентов банков, связанная с производством товаров и услуг (строительство, услуги связи и СТО, транспортные услуги, аренда недвижимости, гостиницы, рестораны и т.д.).

Вставка 4. Результаты обследования клиентов коммерческих банков по DTI и LTV

Платежеспособность заемщиков

Уровень долговой нагрузки 15 крупнейших клиентов банков, рассчитываемый показателем DTI, по итогам первого полугодия 2016 года составил 9,3 процента.

График 2.2.18. Уровень DTI по 15 крупнейшим заемщикам банков



В разрезе по группам банков наибольшая долговая нагрузка наблюдалась у крупнейших заемщиков **малых банков** (9,9 процента от основного дохода заемщиков) (Таблица 2.2.1). В то же время наименьший уровень долговой нагрузки был отмечен у крупнейших заемщиков **средних банков**.

Таблица 2.2.1. Долговая нагрузка клиентов* банков по итогам 1 п/г 2016 года

	Банков-ский сектор	Круп-ные банки	Средние банки	Малые банки
Остаток задолженности по кредитам, в млн сомов	20 984,2	11 888,9	3 978,2	5 117,1
Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в %	23,3%	25,3%	14,6%	32,0%
Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в %	9,3%	9,6%	6,7%	9,9%

Источник: Данные коммерческих банков, расчеты НБКР

* данные по 15 крупнейшим заемщикам каждого коммерческого банка

Уровень долговой нагрузки в отечественных банках был выше, чем в иностранных банках (Таблица 2.2.2).

Таблица 2.2.2. Долговая нагрузка в отечественных и иностранных банках по итогам 1 п/г 2016 года

	Отечествен-ные банки	Иностран-ные банки
Остаток задолженности по кредитам, в млн сомов	11 447,2	9 537,0
Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в %	24,3%	22,2%
Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в %	10,2%	8,4%

Источник: Данные коммерческих банков, расчеты НБКР

* данные по 15 крупнейшим заемщикам каждого коммерческого банка

Обеспеченность кредитов заемщиков

По итогам первого полугодия 2016 года фактический уровень LTV по банковскому сектору составил 47,8 процента. Сложившийся уровень залогового обеспечения указывает на относительно высокий уровень обеспеченности кредитных средств залоговым имуществом (График 2.2.19).

График 2.2.19. Уровень LTV по всем заемщикам банковского сектора

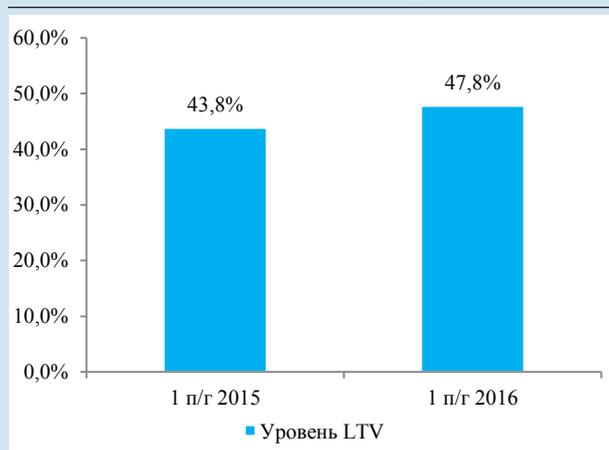
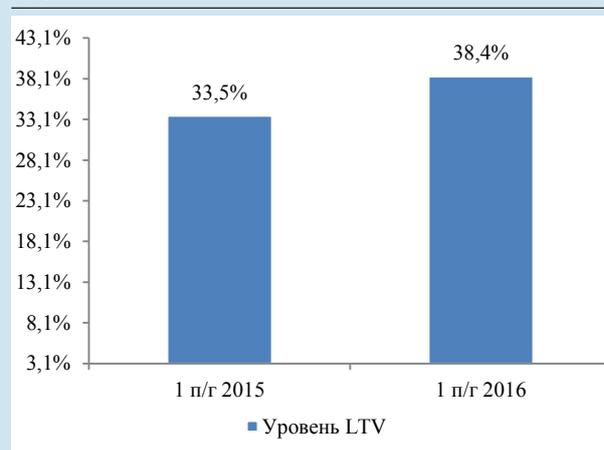


График 2.2.20. Уровень LTV по 15 крупнейшим заемщикам банковского сектора



При этом значение LTV у малых банков выше, чем у крупных и средних банков и по банковскому сектору в целом (График 2.2.21).

График 2.2.21. Уровень LTV по всем заемщикам в разрезе по группам банков в 1 п/г 2016 года

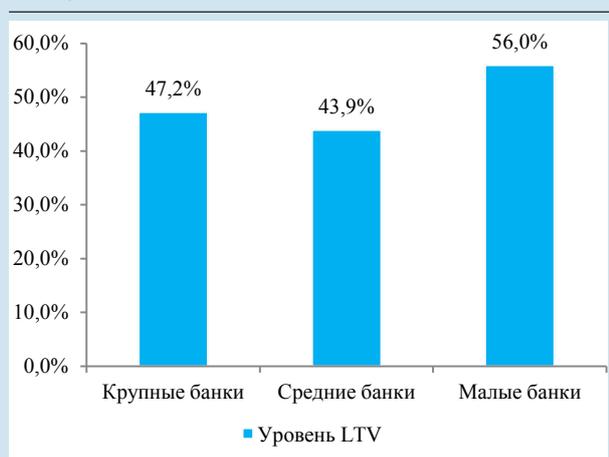
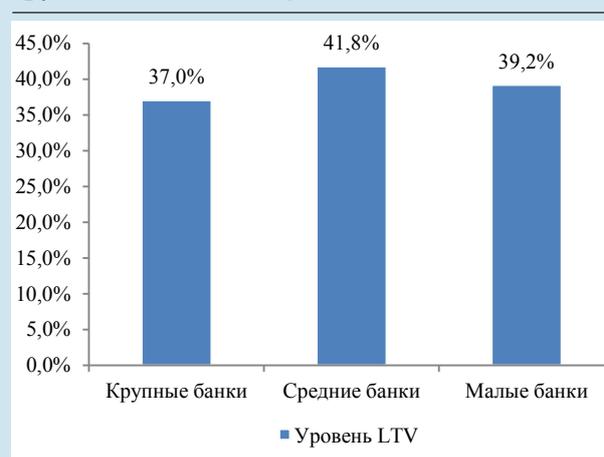


График 2.2.22. Уровень LTV по 15 крупнейшим заемщикам в разрезе по группам банков в 1 п/г 2016 года



В целях определения насколько рыночная стоимость залогового имущества покрывает объем выданных кредитов, был рассчитан показатель обратный LTV, т.е. отношение залогового обеспечения к объему выданных кредитов (График 2.2.23).

График 2.2.23. Отношение залогового обеспечения к объему кредитного портфеля по всем заемщикам в разрезе по группам банков в 1 п/г 2016 года

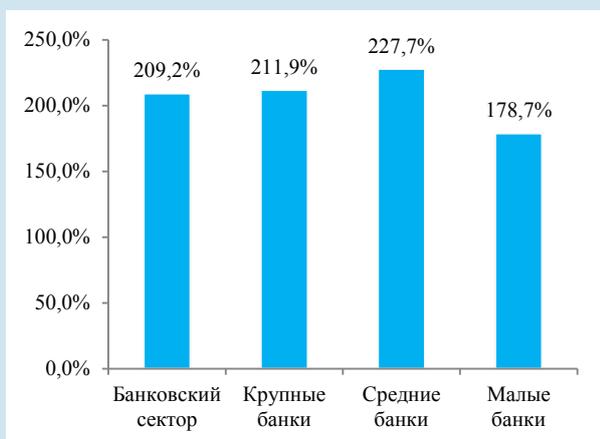
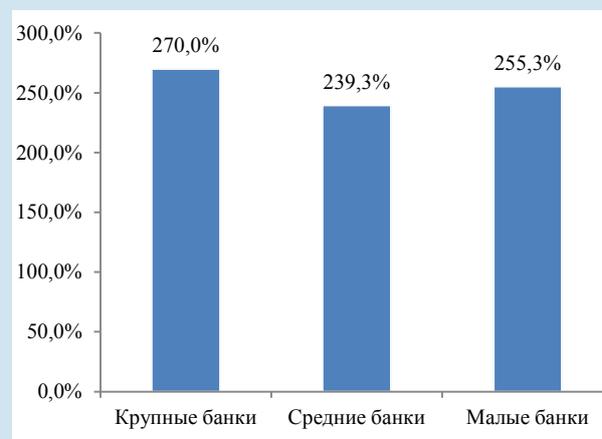


График 2.2.24. Отношение залогового обеспечения к объему кредитного портфеля по 15 крупнейшим заемщикам в разрезе по группам банков в 1 п/г 2016 года



По итогам первого полугодия 2016 года удельный вес залогового обеспечения в виде недвижимости в структуре общего залогового имущества банков составил 85,8 процента. (График 2.2.25).

График 2.2.25. Структура заложенного имущества банковского сектора на 30.06.2016 года



График 2.2.26. Структура заложенного имущества банковского сектора в разрезе по группам банков на 30.06.2016 года



2.2.2. Риск ликвидности

Доверие населения к банковскому сектору зависит от своевременного выполнения банками своих обязательств, что предполагает наличие достаточного уровня ликвидности в банках. В регулятивных целях риск ликвидности оценивается с помощью экономического норматива текущей ликвидности¹⁴.

По итогам первого полугодия 2016 года отмечено увеличение коэффициента текущей ликвидности с 64,5 процента (по итогам первого полугодия 2015 года) до 79,9 процента (График 2.2.27).

График 2.2.27. Показатели ликвидности банковского сектора

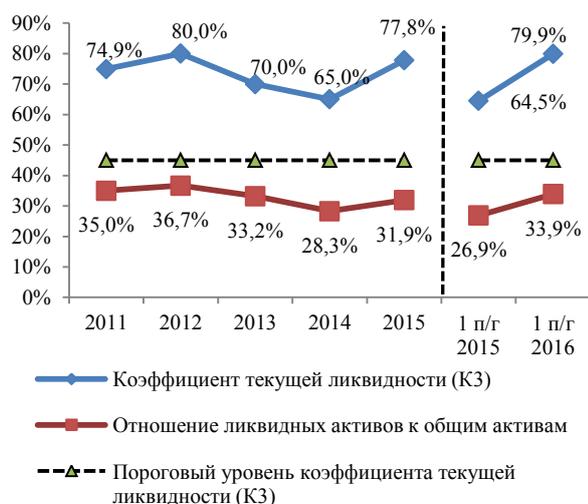
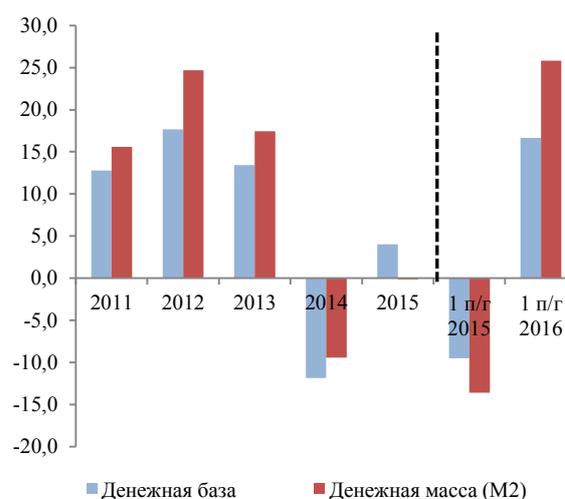


График 2.2.28. Темпы прироста денежной массы (M2) и денежной базы, проценты



Увеличение коэффициента ликвидности банковского сектора обусловлено превышением темпов прироста ликвидных активов над темпами прироста совокупных активов.

В разрезе по группам банков увеличение ликвидности на 30.06.2016 года отмечалось у всех банков (Схема 2.2.1). У одного банка по состоянию на 30.06.2016 года коэффициент текущей ликвидности находился на уровне ниже 47 процентов.

Схема 2.2.1. Показатель текущей ликвидности (КЗ) по группам банков

	1 п/г 2015 г.		1 п/г 2016 г.
Крупные банки	66,8 %	⇒	75,1 %
Средние банки	57,7 %	⇒	87,9 %
Малые банки	81,0 %	⇒	90,2 %

За отчетный период отмечалось опережение темпов роста краткосрочных финансовых обязательств банков до 1 года над темпами роста объемов краткосрочных финансовых активов. В результате данная динамика способствовала увеличению отрицательного разрыва между

¹⁴ Экономический норматив текущей ликвидности – один из обязательных для выполнения банком нормативов, устанавливаемых НБКР, согласно которому ликвидные активы (для расчета данного показателя включающие в себя средства банков в кассах и на корреспондентских счетах) должны быть на уровне не менее 45 процентов от краткосрочных обязательств.

финансовыми активами и финансовыми обязательствами банков по срокам погашения до 1 года.

Наибольшие разрывы по срокам погашения, по-прежнему, отмечались в категории «до востребования» (Таблица 2.2.3), в связи с чем, банки держали в структуре активов существенный объем низкодоходных высоколиквидных активов.

Таблица 2.2.3. Кумулятивный разрыв¹⁵ по срокам погашения финансовых активов и обязательств, по состоянию на 30.06.2016 года, млн сомов

Всего	до востребо- вания	до 1 мес.	до 3 мес.	до 1 года	до 3 лет	Всего
Всего финансовые активы	43 941	66 244	78 616	107 634	179 453	179 453
Всего финансовые обязательства	60 784	69 437	79 424	113 979	143 091	143 091
Разрыв (интервал ГЭП)	-16 842	-3 193	-808	-6 346	36 362	36 362
Разрыв в % от активов	-9,4%	-1,8%	-0,5%	-3,5%	20,3%	20,3%
Разрыв в % от ЧСК	-59,0%	-11,2%	-2,8%	-22,2%	127,5%	127,5%

в ин. валюте	до востребо- вания	до 1 мес.	до 3 мес.	до 1 года	до 3 лет	Всего
Всего финансовые активы	23 833	34 382	40 307	50 393	83 314	83 314
Всего финансовые обязательства	32 183	36 733	40 936	57 991	73 975	73 975
Разрыв (интервал ГЭП)	-8 351	-2 351	-629	-7 597	9 340	9 340
Разрыв в % от активов в инвалюте	-10,0%	-2,8%	-0,8%	-9,1%	11,2%	11,2%
Разрыв в % от ЧСК	-29,3%	-8,2%	-2,2%	-26,6%	32,7%	32,7%

в нац. валюте	до востребо- вания	до 1 мес.	до 3 мес.	до 1 года	до 3 лет	Всего
Всего финансовые активы	20 108	31 863	38 310	57 240	96 138	96 138
Всего финансовые обязательства	28 600	32 704	38 488	55 989	69 116	69 116
Разрыв (интервал ГЭП)	-8 492	-842	-178	1 252	27 022	27 022
Разрыв в % от активов в нац валюте	-8,8%	-0,9%	-0,2%	1,3%	28,1%	28,1%
Разрыв в % от ЧСК	-29,8%	-3,0%	-0,6%	4,4%	94,7%	94,7%

Таблица 2.2.4. Срок погашения финансовых активов и обязательств, по состоянию на 30.06.2016 года, млн сомов

Наименование	Срок погашения					Всего
	до 1 мес	1-3 мес.	3-6 мес.	6-12 мес.	более 12 мес.	
Всего финансовые активы	66 244	12 372	10 886	18 132	71 819	179 453
в т.ч. кредиты и финансовая аренда клиентам	4 340	5 090	7 655	14 594	58 447	90 127
Всего финансовые обязательства	69 437	9 986	17 770	16 785	29 111	143 091
в т.ч. депозиты физ. лиц и срочные депозиты юр. лиц	25 378	4 427	8 287	9 658	10 978	58 728
Разрыв	-3 193	2 386	-6 885	1 347	42 708	36 362
в т.ч. по кредитам и депозитам	-21 039	663	-631	4 937	47 470	31 399

¹⁵ Кумулятивный разрыв – сумма возможных затрат на поддержание платежеспособности, оцененных для каждого диапазона срочности.

Вставка 5. Оценка «неснижаемого» (стабильного) уровня депозитов до востребования за период 2010 – 1 п/г 2016 гг.¹⁶ («неснижаемые» остатки депозитов)

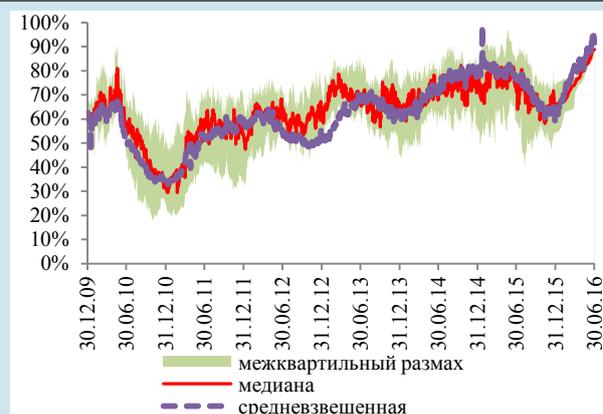
Целью расчета «неснижаемого» уровня депозитов до востребования является выявление объемов депозитов до востребования, которые на постоянной основе находятся в распоряжении у банков («неснижаемый» остаток¹⁷) и используются в оценке так называемой «избыточной ликвидности».

Как видно из Графика 2.2.29, в течение первого полугодия 2016 года депозиты до востребования коммерческих банков¹⁸ имели определенную волатильность. На конец отчетного периода отмечался рост объема депозитов до востребования по сравнению с соответствующим периодом 2015 года на 8,3 млрд сомов до 48,0 млрд сомов. «Неснижаемый» остаток депозитов до востребования также демонстрировал увеличение и по итогам первого полугодия 2016 года составил 44,0 млрд сомов или 91,7 процента от общего объема депозитов до востребования (График 2.2.29).

График 2.2.29. Объем «неснижаемых» остатков депозитов до востребования
млрд сомов



График 2.2.30. Доля «неснижаемых» остатков в депозитах до востребования



Соответственно, «нестабильная часть» депозитов до востребования составляла 8,3 процента.

В разрезе по банкам межквартильный размах минимального «стабильного» уровня депозитов до востребования по итогам первого полугодия 2016 года составил 70,8-96,3 процента от общего объема депозитов до востребования (График 2.2.30).

По итогам первого полугодия 2016 года наблюдался рост объема активов банков, что в итоге отразилось на увеличении значения положительного кумулятивного разрыва финансовых активов и обязательств по срокам погашения до 1 месяца и до 1 года (Схема 2.2.2.). Таким образом, с учетом объема «неснижаемых остатков», финансовые активы превышали финансовые обязательства банков. Аналогичная динамика отмечалась в разрезе по валютам.

В результате, на 30.06.2016 года положительный кумулятивный разрыв, с учетом «неснижаемых» остатков депозитов до востребования составил 21,7 процента от активов банковского сектора (по срокам погашения до востребования), 29,3 процента от активов

¹⁶ Проведенные расчеты не включали депозиты до востребования и расчетные счета проблемных банков, а также относительно новых банков, имеющих ограниченные исторические ряды данных для анализа.

¹⁷ Объемы «неснижаемых» остатков коммерческих банков рассчитаны на основе ежедневных остатков депозитов до востребования с 2010 года, как разность между средней арифметической и 2,33 стандартных отклонений. В расчетах выбран уровень доверия 99 процентов.

¹⁸ Включая расчетные (текущие) счета.

банковского сектора (по срокам погашения до 1 месяца) и 27,5 процента от активов банковского сектора (по срокам погашения до 1 года).

В случае сохранения прежней динамики, предельный рост средне- и долгосрочных кредитов за счет краткосрочных обязательств банков, при котором кумулятивный разрыв¹⁹ может сохранять положительное значение, составляет 40,8 млрд сомов.

Схема 2.2.2. Кумулятивный разрыв по срокам погашения (без учета и с учетом неснижаемых остатков депозитов до востребования)

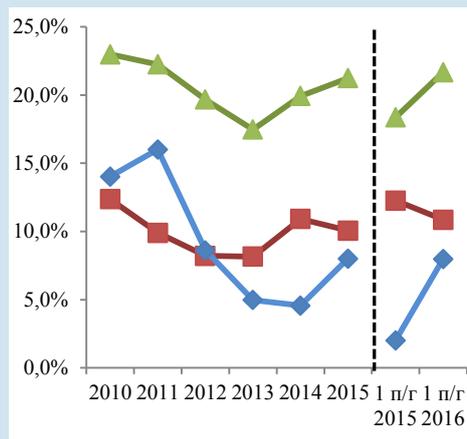
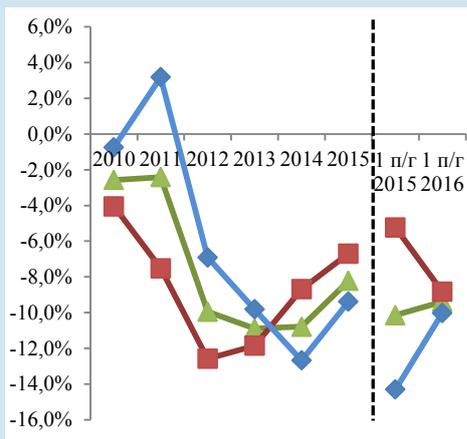
процент от общего объема активов

Сроки погашения

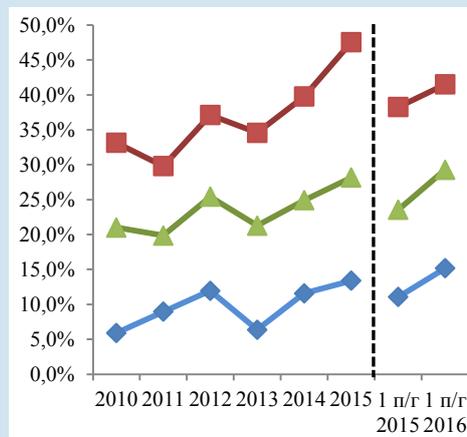
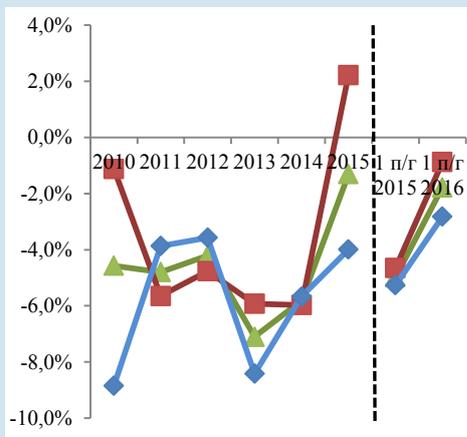
Без учета «неснижаемого» остатка

С учетом «неснижаемого» остатка

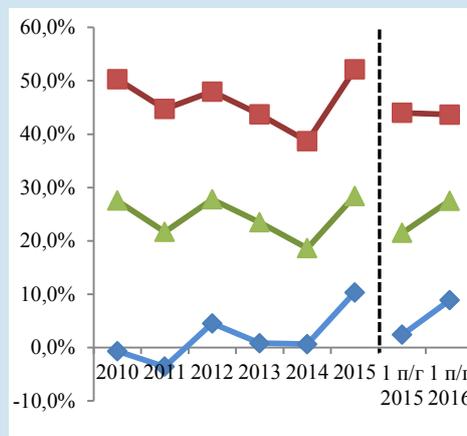
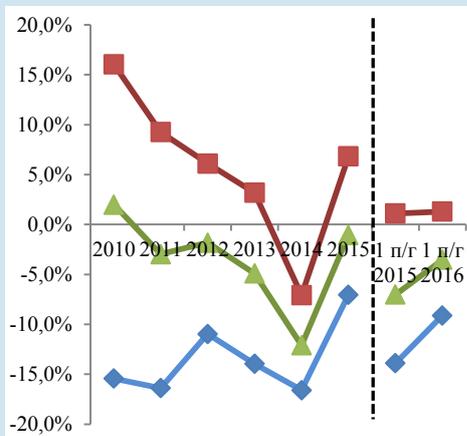
До востребования:



До 1 месяца:



До 12 месяцев:



—▲— общий —■— в национальной валюте —◆— в иностранной валюте

¹⁹ С учетом «неснижаемых» остатков депозитов до востребования.

2.2.3. Риск концентрации

В целом, по состоянию на 30.06.2016 года *риск концентрации* по сравнению с первым полугодием 2015 года остался примерно на прежнем уровне.

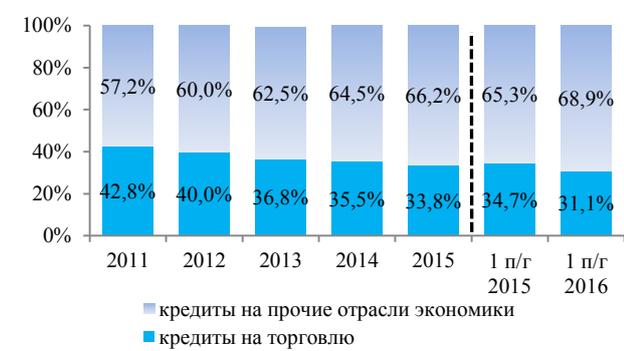
Концентрация крупнейших источников финансирования

По результатам обратного стресс-тестирования, отдельные банки не выдержали шок, связанный с оттоком от одного до пяти крупнейших источников финансирования²⁰ (норматив ликвидности опускается ниже 45-процентного порога).

Концентрация кредитов

Потенциальный дефолт от одного до пяти крупнейших заемщиков²¹ в отдельных банках может снизить регулятивный капитал ниже экономического норматива Национального банка.

График 2.2.31. Отраслевая концентрация кредитного портфеля

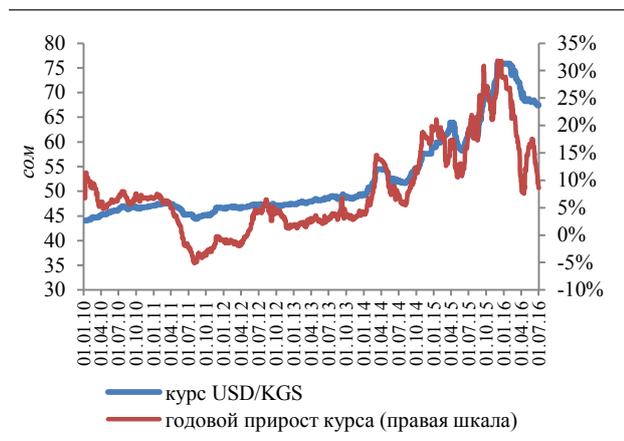


В отраслевой структуре кредитного портфеля наблюдалось незначительное снижение уровня концентрации торговых кредитов на фоне увеличения кредитования сельскохозяйственной отрасли. По итогам первого полугодия 2016 года доля кредитов на торговлю снизилась с 34,7 процента до 31,1 процента (График 2.2.31).

2.2.4. Валютный риск

По итогам первого полугодия 2016 года прямой валютный риск банковского сектора находился на умеренном уровне.

График 2.2.32. Динамика номинального обменного курса USD/KGS



В целом, банки удерживали открытые валютные позиции активов и обязательств в пределах лимитов экономических нормативов Национального банка.

Риск от переоценки валютной позиции банковского сектора находится на минимальном уровне (VaR: 0,1–1,1 процента от чистого суммарного капитала, график 2.2.33).

²⁰ Под крупнейшими источниками финансирования (КИФ) подразумеваются средства кредиторов и вкладчиков (полученные кредиты, расчетные счета, депозиты до востребования и срочные депозиты).

²¹ Подразумевается общая задолженность пяти крупнейших заемщиков по банку.

График 2.2.33. Динамика открытой валютной позиции (ОВП) и риска переоценки (VaR) в процентах от ЧСК

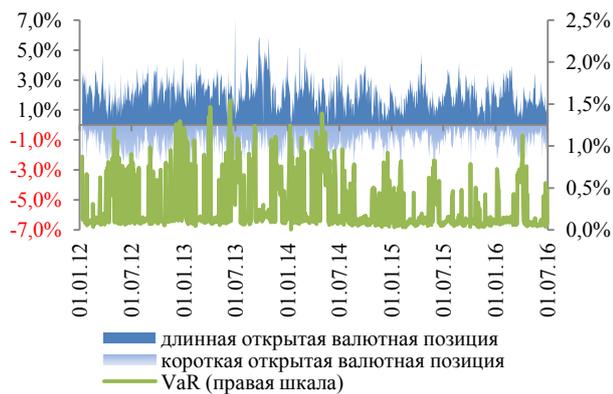


График 2.2.34. Валютная позиция банков единицы



Вставка 6. Кредитный риск через косвенный валютный риск

По состоянию на 30.06.2016 года 27,5 процента от общего объема кредитного портфеля составили кредиты, по которым погашения производились в иностранной валюте, при этом доходы заемщиков генерировались в национальной валюте (График 2.2.35). Данный объем кредитного портфеля потенциально подвержен кредитному риску через воздействие валютного риска (т.н. косвенный валютный риск).

Косвенное подтверждение влияния валютного риска на кредитный риск показано на Графике 2.2.36, в котором отображены доли классифицированных кредитов в разрезе по группам кредитов:

- Группа 1 – 13,5 процента, основные доходы заемщика генерируются в национальной валюте, а кредиты погашаются в иностранной валюте;
- Группа 2 – 8,0 процента, основные доходы и кредиты, подлежащие погашению заемщиком, в единой валюте.

График 2.2.35. Кредитный портфель по группам кредитов*



График 2.2.36. Доля классифицированных кредитов в разрезе по группам кредитов*



* Источник: начиная с 2016 года данные рассчитаны на основе 37 раздела ПРБО, данные до 2016 года рассчитывались на основе анкет (опросников).

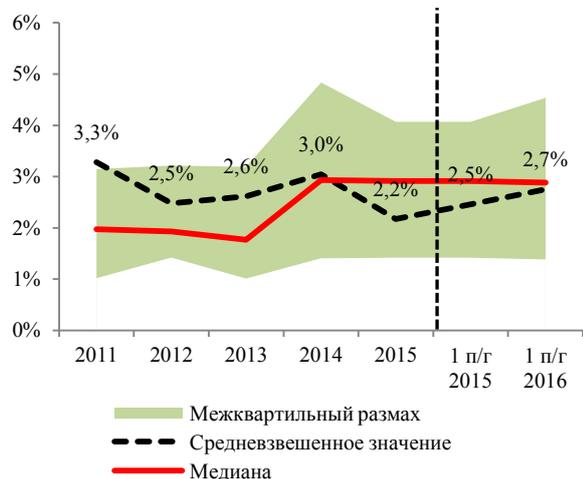
Примечание: в график не включена группа 3 «Основные доходы заемщика генерируются в иностранной валюте, кредиты погашаются в национальной валюте», ввиду незначительной доли кредитов данной группы (0,6 процента от общего кредитного портфеля на 30.06.2016 года).

2.2.5. Процентный риск

По итогам первого полугодия 2016 года наблюдалось незначительное увеличение процентного риска.

График 2.2.37. Динамика процентного риска (VaR)

в процентах от ЧСК



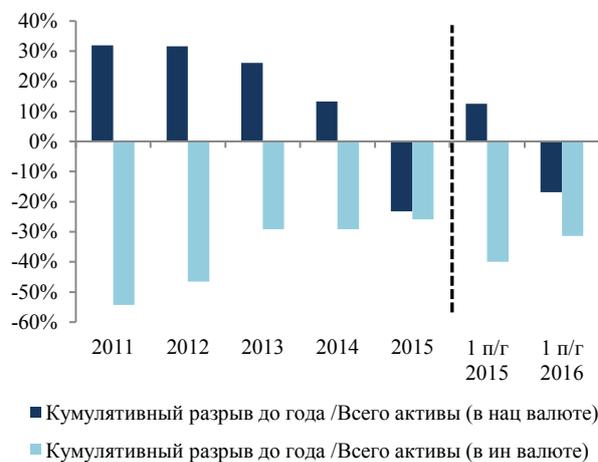
Некоторое увеличение процентного риска (VaR) с 2,5 процента до 2,7 процента от чистого суммарного капитала обусловлено увеличением разрывов по срокам погашения между финансовыми активами и обязательствами, чувствительных к изменению процентных ставок.

Средний размер процентного риска за период 2011 – первое полугодие 2016 годы находился в допустимых пределах (2 – 4 процента от чистого суммарного капитала).

График 2.2.38. Динамика средневзвешенной процентной ставки срочных депозитов физических лиц, в процентах



График 2.2.39. Кумулятивный разрыв активов и обязательств, подверженных процентному риску



Вставка 7. Себестоимость и средняя доходность кредита банковского сектора КР

В отчетном периоде наблюдалась тенденция снижения средней доходности по кредитам. Средняя доходность кредитов коммерческих банков снизилась на 0,9 п.п. и составила 19,5 процента. Себестоимость кредитов коммерческих банков на территории Кыргызской Республики составила 16,3 процента, увеличившись на 0,8 п.п. по сравнению с первым полугодием 2015 года (Графики 2.2.40).

График 2.2.40. Себестоимость²² и средняя доходность кредита²³

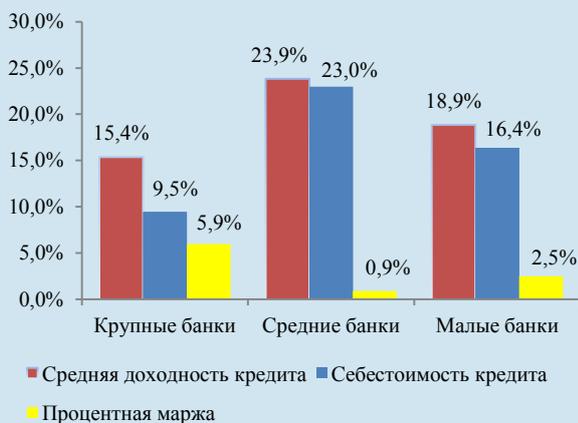


Источник: НБКР, расчеты НБКР

Анализ себестоимости и средней доходности в разрезе по группам банков показывает, что по итогам первого полугодия 2016 года крупные банки работали наиболее эффективно. Процентная маржа данной группы по итогам отчетного периода составила 5,9 процента. Высокая эффективность работы крупных банков объясняется низкой себестоимостью кредитных ресурсов в совокупности с эффектом масштаба (График 2.2.41).

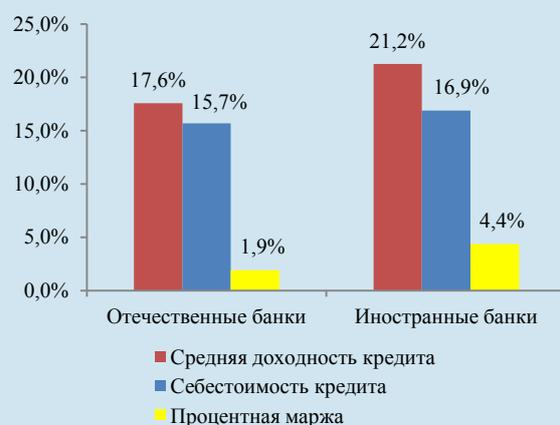
Анализ банков в разрезе по страновому признаку показывает, что иностранные банки более эффективные, чем отечественные. Средняя доходность кредитов иностранных банков составила 21,2 процента, что на 3,6 п.п. выше, чем у отечественных банков (График 2.2.42).

График 2.2.41. Себестоимость и средняя доходность кредита в разбивке по размерам банков



Источник: НБКР, расчеты НБКР

График 2.2.42. Себестоимость и средняя доходность кредита отечественных и иностранных банков



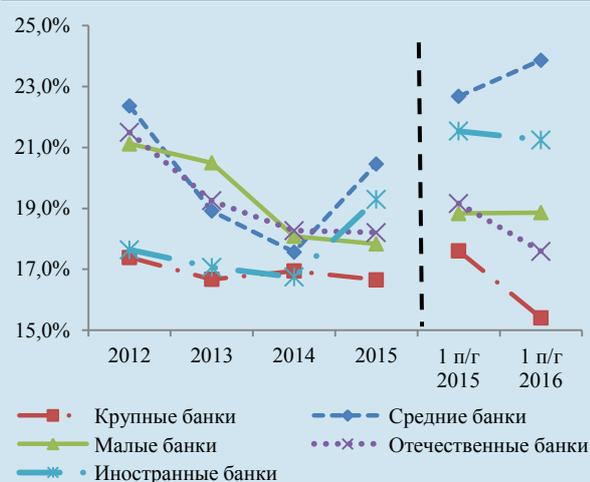
Источник: НБКР, расчеты НБКР

Валовые расходы - Некредитные доходы

$$^{22} \text{ Себестоимость кредита} = \frac{\text{Валовые расходы - Некредитные доходы}}{\text{Среднегодовой кредитный портфель}}$$

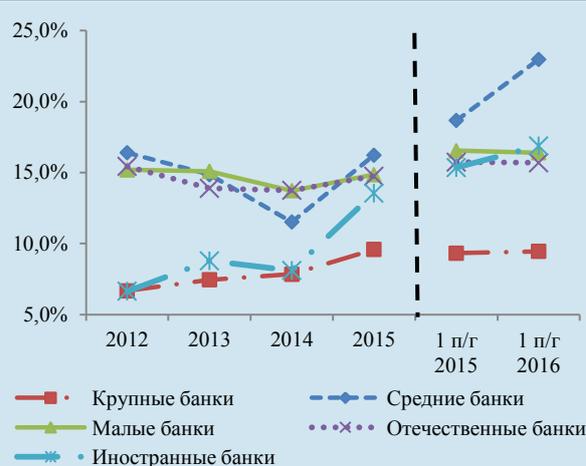
$$^{23} \text{ Средняя доходность кредита} = \frac{\text{Процентные доходы по кредитам}}{\text{Среднегодовой кредитный портфель}}$$

График 2.2.43. Средняя доходность кредита в разрезе по группам банков



Источник: НБКР, расчеты НБКР

График 2.2.44. Себестоимость кредита в разрезе по группам банков



Источник: НБКР, расчеты НБКР

По итогам первого полугодия 2016 года наибольшее снижение средней доходности по кредитам показали крупные и отечественные банки (снижение доходности на 2,2 п.п. и 1,6 п.п. соответственно), по сравнению с первым полугодием 2015 года. Доходность средних банков повысилась на 1,2 п.п., а у малых и иностранных банков практически не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (График 2.2.43).

Анализ динамики себестоимости кредитов коммерческих банков показывает значительное повышение себестоимости кредитов у средних банков (увеличение на 4,3 п.п.), а также иностранных банков (увеличение на 1,5 п.п.). Себестоимость кредитов остальных групп банков практически не изменилась (График 2.2.44).

Таблица 2.2.5. Средняя доходность кредита и средневзвешенная процентная ставка на конец периода

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	1 п/г 2015 г.	1 п/г 2016 г.
Средняя доходность кредита	19,7%	18,2%	17,5%	18,9%	20,4%*	19,5%
Средневзвешенная процентная ставка по кредитам на конец периода	19,9%	18,4%	17,6%	18,9%	18,7%	19,5%

*Значительное превышение средней доходности над средневзвешенной процентной ставкой в данном периоде обусловлено преобразованием ЗАО «МКК «Финка» в ЗАО «Финка Банк» 03.03.2015 года.

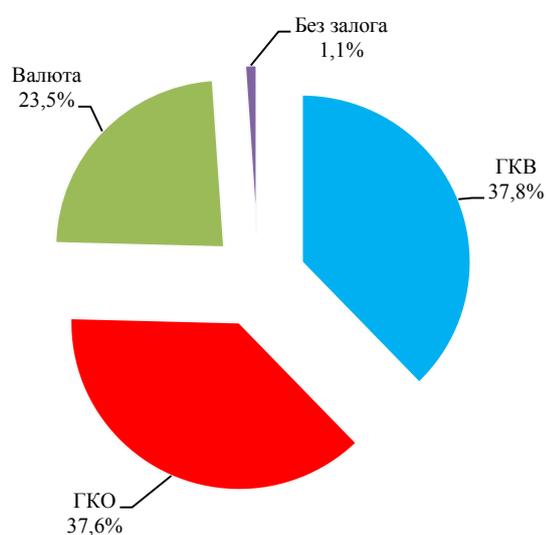
По итогам анализа исторического ряда наблюдается выраженная взаимосвязь между средневзвешенной процентной ставкой по кредитному портфелю коммерческих банков и средней доходностью по кредитам.

2.2.6. Риск «заражения»

Целью данного анализа является оценка риска «заражения» при межбанковском кредитовании, которое может вызвать цепную реакцию при возникновении проблем с ликвидностью.

По итогам первого полугодия 2016 года объем сделок на межбанковском рынке, заключенных между банками-резидентами составил 4,6 млрд сомов, снизившись на 81,0 процента по сравнению с аналогичным периодом 2015 года.

График 2.2.45. Распределение объемов межбанковских кредитных сделок, заключенных в течение 1 п/г 2016 г. между банками-резидентами, в зависимости от залогового обеспечения в процентах



В банковском секторе Кыргызстана кредиты на межбанковском рынке покрываются залоговым обеспечением в виде высоколиквидных государственных ценных бумаг или иностранной валюты (График 2.2.45). По нашим оценкам, банки Кыргызстана практически не выдают межбанковские кредиты без залогового обеспечения.

В целом, вероятность материализации риска «заражения» на межбанковском кредитном рынке Кыргызстана минимальна, что обусловлено высоколиквидным залоговым обеспечением и несущественным объемом сделок.

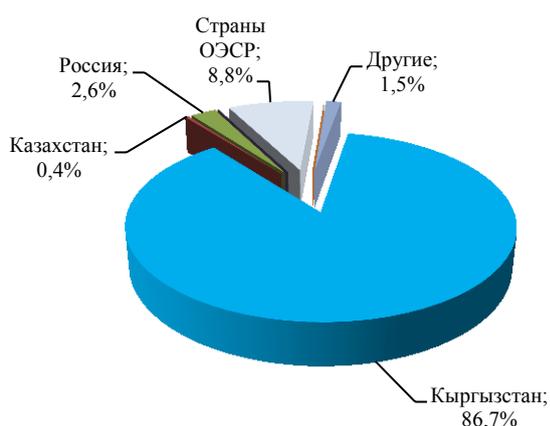
2.2.7. Страновой риск²⁴

По состоянию на 30.06.2016 года банковский сектор КР, по-прежнему, был относительно изолирован и слабо интегрирован в мировые финансовые рынки.

Иностраннные активы (зарубежные активы). В целом, объем активов, размещенных у нерезидентов составил 24,0 млрд сомов или 13,3 процента от общего объема активов банковского сектора. Наибольшая концентрация размещений наблюдалась на территории стран ОЭСР – 8,8 процента (15,8 млрд сом) от общего объема активов банковского сектора КР (180,2 млрд сом).

²⁴ Данные представлены с учетом соответствующих РППУ и амортизационных отчислений.

График 2.2.46. Географическая структура активов, по состоянию на 30.06.2016 года



Основная доля активов, размещенных за рубежом, сосредоточена на корреспондентских и депозитных счетах – в размере 23,0 млрд сомов или 95,8 процента от общего объема активов, размещенных у нерезидентов.

73,8 процента от общего объема активов, размещенных за рубежом, приходится на 6 банков.

По итогам первого полугодия 2016 года обязательства банков КР перед нерезидентами составили 28,3 млрд сомов или 19,8 процента от общего объема обязательств банковского сектора. Основная доля данных ресурсов была привлечена от банков-нерезидентов в виде кредитов и депозитов, в размере 24,6 млрд сомов или 86,8 процента от общего объема обязательств перед нерезидентами.

мов или 86,8 процента от общего объема обязательств перед нерезидентами.

График 2.2.47. Географическая структура обязательств, по состоянию на 30.06.2016 года

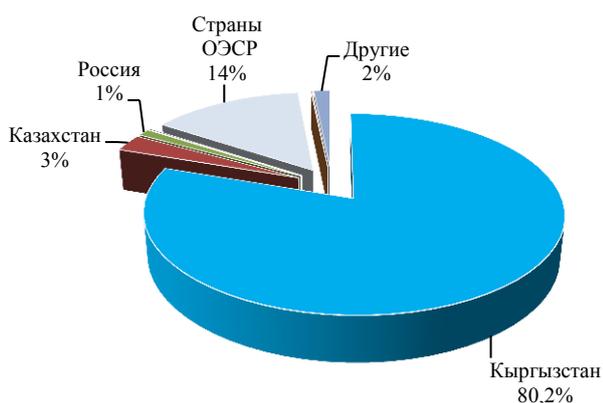
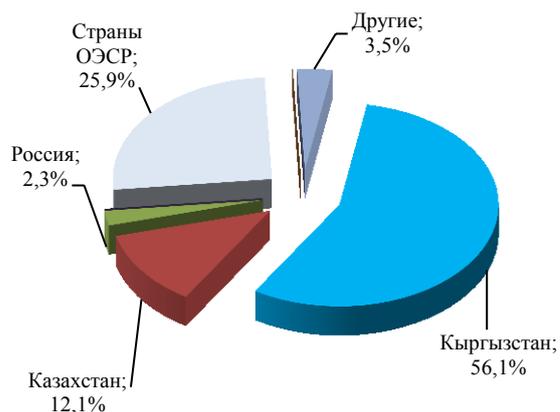


График 2.2.48. Уставный капитал по страновому признаку, по состоянию на 30.06.2016 года



По итогам первого полугодия 2016 года иностранный капитал составил 8,3 млрд сомов или 43,9 процента от общего объема уставного капитала банковского сектора.

2.3. Обратные стресс-тесты банковского сектора

2.3.1. «Обратное» стресс-тестирование кредитного риска²⁵

Посредством «обратного» стресс-тестирования кредитного риска рассчитана максимальная допустимая доля «неклассифицированных» кредитов²⁶ в кредитном портфеле, которая при переходе в категорию «классифицированных» может снизить КДК до порогового уровня 12 процентов.

Данный метод позволяет выявить запас буферного капитала (чистого суммарного капитала) банков, который может покрыть дополнительные отчисления по РППУ, в связи с переходом «неклассифицированных» кредитов в категорию «классифицированные» кредиты²⁷.

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

По результатам «обратного» стресс-тестирования банковского сектора по состоянию на 30.06.2016 года максимально допустимая доля «неклассифицированных» кредитов, переходящих в категорию «классифицированные» по банковскому сектору в среднем составила 43,9 процента (График 2.3.1).

Таким образом, банковский сектор может выдержать существенное ухудшение качества кредитного портфеля, для покрытия которого потребуются создание дополнительного РППУ в среднем до 50 процентов от чистого суммарного капитала (График 2.3.2).

График 2.3.1. Максимально допустимая доля «работающих»²⁸ кредитов, переходящих в «классифицированные» кредиты²⁹, в процентах от неклассифицированных кредитов

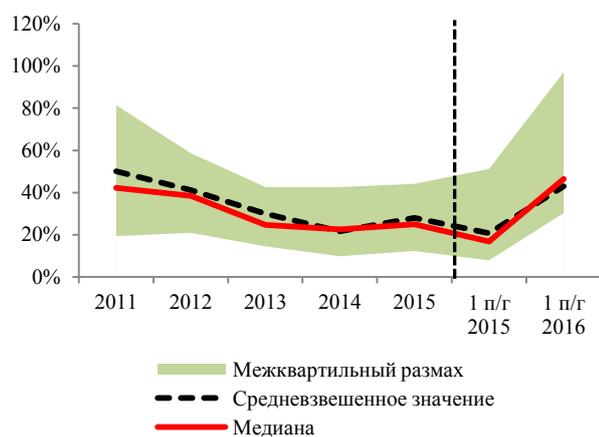
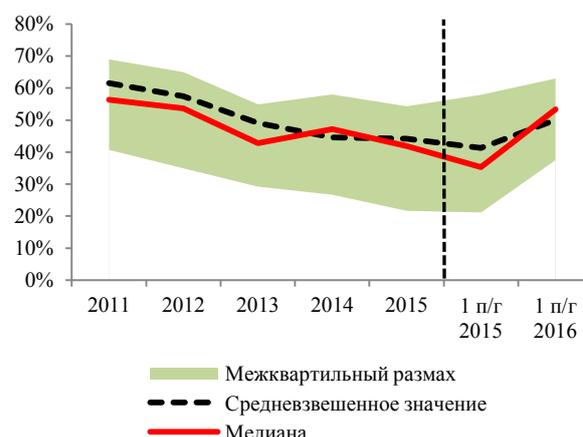


График 2.3.2. Дополнительные РППУ, при создании которых КДК снижается до уровня 12 процентов, в процентах от ЧСК



²⁵ Без учета проблемных банков.

²⁶ Без учета кредитов, категории «нормальные», которые являются безрисковыми.

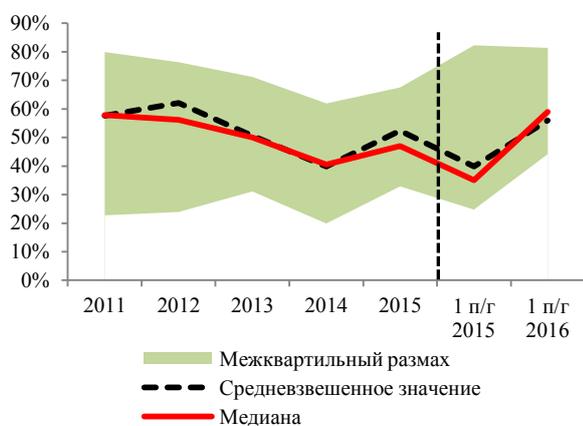
²⁷ При этом, переход «работающих» кредитов в категорию «классифицированные» происходит равномерно по трем категориям («субстандартные», «сомнительные» и «потери»).

²⁸ Без учета кредитов категории «нормальные».

²⁹ При котором, КДК снижается до уровня 12 процентов.

2.3.2. «Обратное» стресс-тестирование риска ликвидности

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



Для оценки риска ликвидности банковского сектора был рассчитан запас ликвидных активов способного покрыть массовый отток депозитов населения и нефинансовых предприятий, не нарушая экономический норматив Национального банка по текущей ликвидности:

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

Результаты «обратного» стресс-тестирования показывают (График 2.3.3), что по состоянию на конец 30.06.2016 года

фактический объем ликвидных активов банковского сектора способен покрыть отток в среднем 58,3 процента от общего объема депозитов населения и нефинансовых предприятий (Таблица 2.3.1).

2.3.3. «Обратное» стресс-тестирование рыночного риска

В целом, итоги «обратного» стресс-тестирования рыночного риска указывают на то, что банковский сектор на 30.06.2016 года имеет незначительную чувствительность к прямому процентному и валютному рискам.

Процентный риск

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

Результаты «обратного» стресс-тестирования указывают на незначительную чувствительность банковского сектора к прямому процентному риску. Снижение среднего уровня процентных ставок по кредитам на 15,1 п.п. может снизить адекватность капитала до уровня 12 процентов (Таблица 2.3.1).

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

Валютный риск (риск переоценки)

Для оценки валютного риска банковского сектора рассчитан максимальный темп прироста/снижения курса доллара США, который повлияет на адекватность капитала и на чистую прибыль.

Шок 1 – максимальный темп прироста/снижения курса USD/KGS, при котором уровень адекватности капитала (К2.1) снижается до порогового уровня (12 процентов).

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

Шок 2 – максимальный темп прироста/снижения курса USD/KGS, при котором чистая прибыль коммерческих банков снижается до нулевого уровня.

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

Таблица 2.3.1. Общие итоги «обратных» стресс-тестов по состоянию на 30.06.2016 года

		Банковский сектор
Кредитный риск		
Сценарий 1	Доля неклассифицированных кредитов перешедших в категорию «классифицированные», в процентах	43,9
Процентный риск		
Сценарий 1	Снижение процентной ставки по кредитам, при котором КДК уменьшается до 12%, в процентных пунктах	15,1
Валютный риск		
Сценарий 1	Темп прироста курса USD/ KGS (\pm) при котором КДК снижается до 12%, в процентах	Коммерческие банки выдерживают влияние прямого валютного риска (изменение валютного курса более чем на 100%)
Сценарий 2	Темп прироста курса USD/ KGS (\pm) при котором чистая прибыль снижается до нулевого уровня, в процентах	
Риск ликвидности		
Сценарий 1	Отток доли депозитов клиентов от общего объема депозитов, при котором коэффициент текущей ликвидности снижается до 45%, в процентах	58,3

III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ УЧРЕЖДЕНИЯ

В целом, состояние системы небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) оценивается как умеренно устойчивое. Отмечается снижение основных показателей: активов, кредитного портфеля, ресурсной базы. Результаты стресс-тестов указывают на то, что кредитный риск системы НФКУ является умеренным.

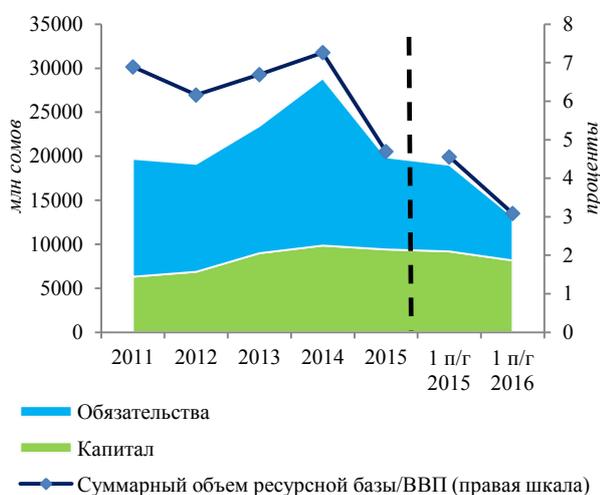
Средневзвешенные процентные ставки по кредитам микрофинансовых организаций и кредитных союзов повысились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (МФО – на 0,1 п.п. по сравнению с первым полугодием 2015 года, КС – на 1,1 п.п.).

3.1. Основные тенденции

По состоянию на 30 июня 2016 года в Кыргызской Республике система небанковских финансово-кредитных учреждений, подлежащих лицензированию и регулированию со стороны Национального банка, включала: специализированное финансово-кредитное учреждение ОАО «ФККС»; 119 кредитных союзов; 168 микрофинансовых организаций (в том числе 6 микрофинансовых компаний, 106 микрокредитных компаний и 56 микрокредитных агентств) и 345 обменных бюро.

Ресурсы

График 3.1.1. Динамика обязательств и капитала НФКУ



Источник: НБКР

Примечание: с 1 полугодия 2015 года данные указаны без учета ЗАО «МКК Финка», с 1 полугодия 2016 года – без учета ЗАО «МФК Компаньон»

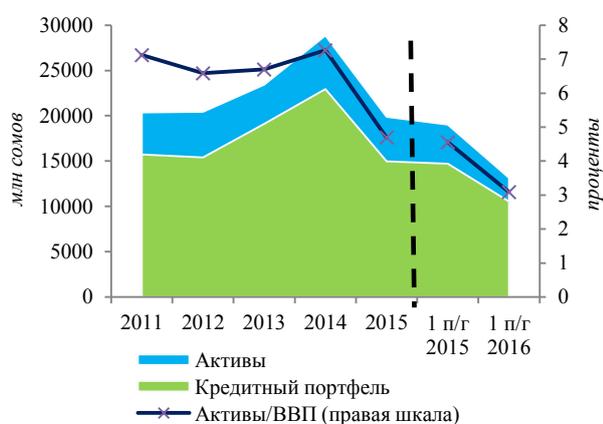
По итогам первого полугодия 2016 года обязательства НФКУ уменьшились на 49,2 процентов по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и сформировались в размере 5 001,9 млн сомов. Капитал НФКУ за шесть месяцев 2016 года уменьшился на 11,2 процента и составил 8 157,3 млн сомов (График 3.1.1).

Снижение ресурсной базы обусловлено в основном выходом ЗАО «МФК Финансовая группа Компаньон» из состава сектора НФКУ и преобразованием в ЗАО «Банк Компаньон».

Основной объем ресурсной базы НФКУ приходится на кредиты финансово-кредитных учреждений Кыргызской Республики (по состоянию на 30.06.2016 года удельный вес составил 61,6 процента).

Активы

График 3.1.2. Динамика активов и кредитов НФКУ



Источник: НБКР

Примечание: с 1 полугодия 2015 года данные указаны без учета ЗАО «МКК Финка», с 1 полугодия 2016 года – без учета ЗАО «МФК Компаньон»

По данным периодической регулятивной отчетности, совокупные активы НФКУ за шесть месяцев 2016 года уменьшились на 30,8 процента и составили 13 159,3 млн сомов³⁰. Данное снижение было обеспечено за счет уменьшения кредитного портфеля НФКУ (График 3.1.2). Снижение совокупных активов и кредитного портфеля также связано, с трансформацией ЗАО «МФК Финансовая группа Компаньон» в ЗАО «Банк Компаньон».

Основным направлением деятельности НФКУ остается кредитование. По состоянию на 30 июня 2016 года объем кредитного портфеля НФКУ уменьшился на 28,3 процента и сложился в размере 10 543,4 млн сомов (Таблица 3.1.1).

По состоянию на 30 июня 2016 года количество заемщиков уменьшилось на 30,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и составило 226 361 лицо.

Таблица 3.1.1. Структура активов НФКУ

	30.06.2015		30.06.2016	
	млн сомов	доля, %	млн сомов	доля, %
Финансовые активы, в т.ч.:	17 388,7	91,4	11 659,9	88,6
чистые кредиты и займы*	14 182,4	74,5	9 988,8	75,9
корреспондентские счета в коммерческих банках	1 629,0	8,6	912,2	6,9
депозиты в коммерческих банках	1 061,3	5,6	581,4	4,4
прочие финансовые активы	515,9	2,7	177,5	1,3
Нефинансовые активы, в т.ч.:	1 637,2	8,6	1 499,4	11,4
основные средства	620,1	3,3	275,7	2,1
прочие нефинансовые активы	1 017,2	5,3	1 223,7	9,3
Всего активов	19 026,0	100,0	13 159,3	100,0

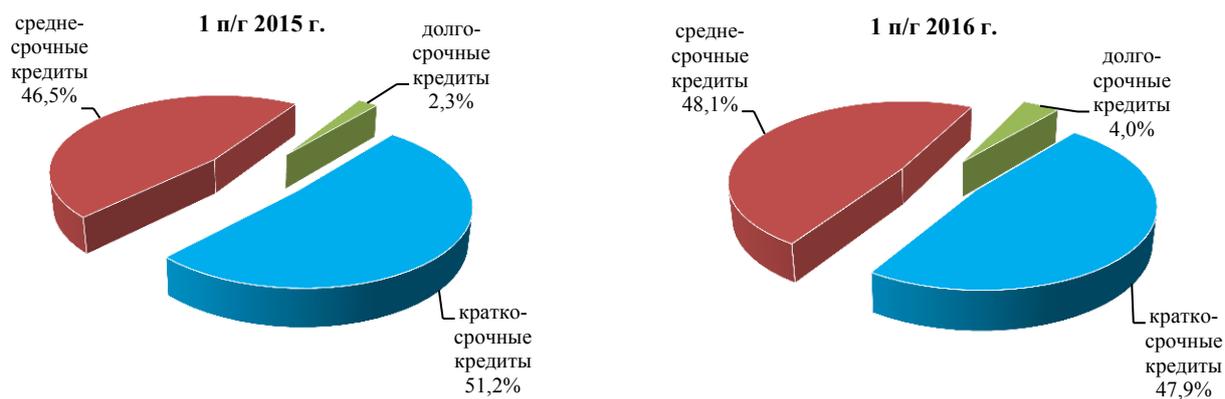
Источник: НБКР

* за вычетом РППУ

В структуре кредитов по срокам погашения, предоставленных НФКУ за отчетный период, отмечались некоторые изменения. По состоянию на 30 июня 2016 года наблюдалось снижение доли краткосрочных кредитных ресурсов, а также увеличение доли долгосрочных и среднесрочных кредитов (График 3.1.3).

³⁰ Без учета ОАО «ФККС»

График 3.1.3. Структура кредитного портфеля НФКУ по срокам погашения



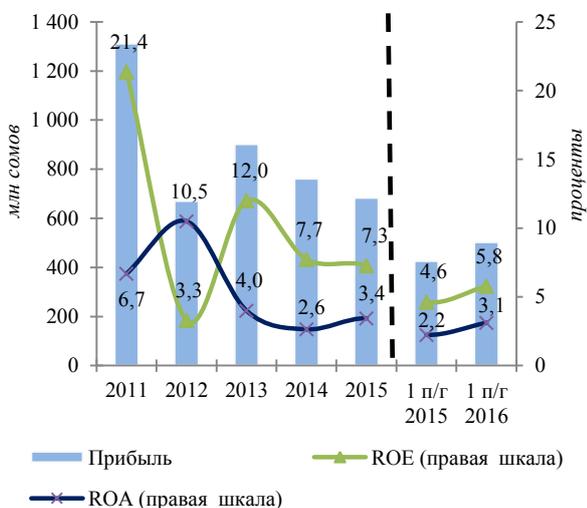
Источник: НБКР

Примечание: Данные за период

Основными регионами, где сосредоточена большая часть кредитного портфеля НФКУ (78,7 процента от совокупного кредитного портфеля) остаются г. Бишкек, а также Чуйская, Ошская и Джалал-Абадская области, что связано с наибольшей деловой активностью в данных регионах республики.

Доходность³¹

График 3.1.4. Динамика показателей доходности НФКУ*



Источник: НБКР

*Без учета ФККС

По итогам шести месяцев 2016 года чистая прибыль НФКУ повысилась на 18,0 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 501,9 млн сомов. Показатель доходности ROA по итогам отчетного периода повысился на 0,9 п.п. и составил 3,1 процента, показатель ROE повысился на 1,2 п.п. и составил 5,8 процента (График 3.1.4).

³¹ Индикаторы ROA и ROE представлены в годовом исчислении.

3.2. Риски небанковских финансово-кредитных учреждений

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

Качество кредитного портфеля НФКУ

По состоянию на 30 июня 2016 года доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКУ составила 8,1 процента, при этом наблюдалось некоторое снижение их номинального объема на 51,6 млн сомов или 5,7 процента по сравнению с первым полугодием 2015 года (График 3.2.1).

В структуре классифицированных кредитов НФКУ по итогам отчетного периода отмечен рост доли необслуживаемых кредитов, выданных на торговлю и коммерцию (на 2,8 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2015 года). В общем объеме классифицированных кредитов НФКУ их доля составила 35,5 процента (График 3.2.2).

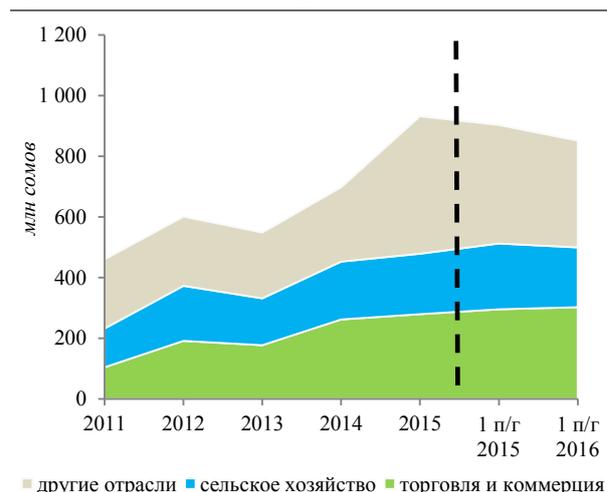
График 3.2.1. Качество кредитного портфеля НФКУ



Источник: НБКР

Примечание: с 1 полугодия 2015 года данные указаны без учета ЗАО «МКК Финка», с 1 полугодия 2016 года – без учета ЗАО «МФК Компаньон»

График 3.2.2. Структура классифицированных кредитов НФКУ по отраслям экономики



Источник: НБКР

Примечание: с 1 полугодия 2015 года данные указаны без учета ЗАО «МКК Финка», с 1 полугодия 2016 года – без учета ЗАО «МФК Компаньон»

Отраслевая концентрация

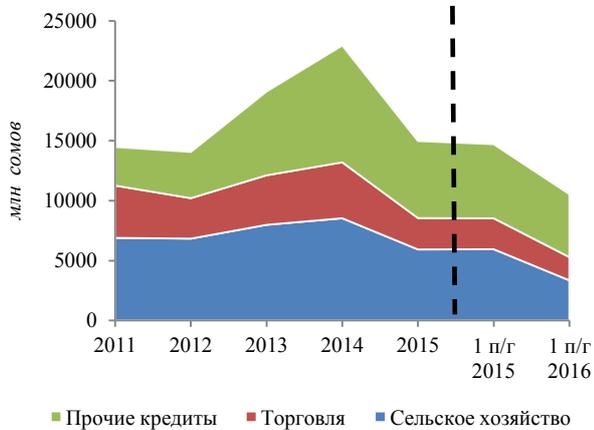
Кредитный портфель НФКУ сконцентрирован в сельском хозяйстве (31,8 процента от общего объема кредитов НФКУ), а также в торговле и потребительских кредитах (18,4 и 17,6 процента от общего объема кредитного портфеля соответственно, График 3.2.3). Кредитование сельского хозяйства сопряжено с высокими рисками из-за зависимости от природно-климатических условий.

Институциональная концентрация

По состоянию на 30 июня 2016 года доля активов трех крупнейших НФКУ уменьшилась на 15,9 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2015 года и составила 40,2 процента от общего объема активов системы НФКУ (График 3.2.4). Сокращение доли активов трех крупнейших

НФКУ, как было отмечено ранее, связано, в основном, с трансформацией ЗАО «МФК Финансовая группа Компаньон» в ЗАО «Банк Компаньон».

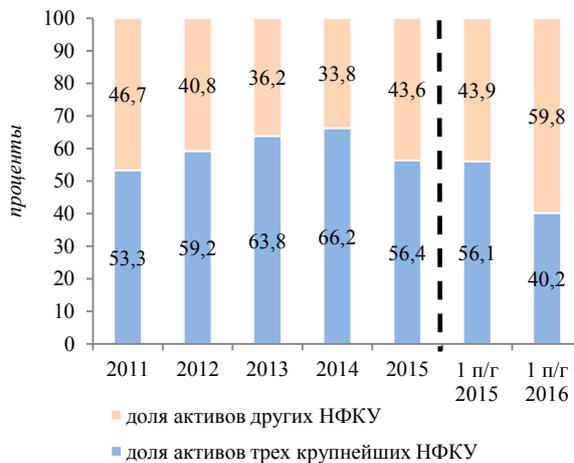
График 3.2.3. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКУ



Источник: НБКР

Примечание: с 1 полугодия 2015 года данные указаны без учета ЗАО «МКК Финка», с 1 полугодия 2016 года – без учета ЗАО «МФК Компаньон»

График 3.2.4. Институциональная структура активов НФКУ



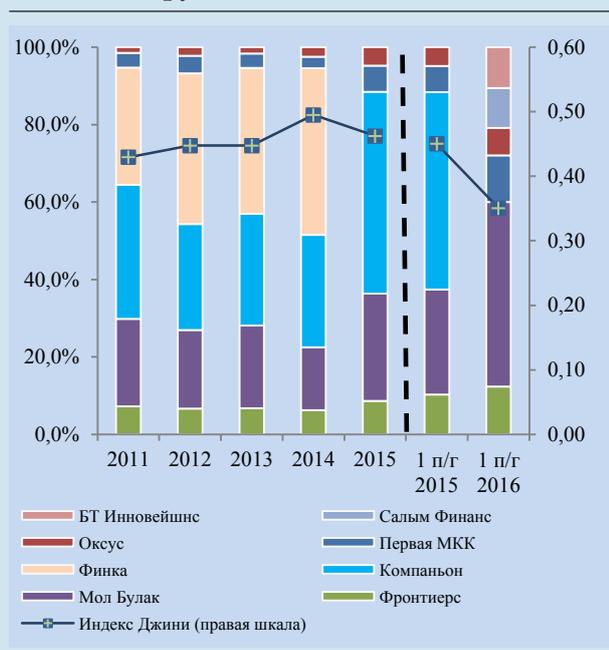
Источник: НБКР

Вставка 8. Оценка деятельности системы НФКУ на основе индексов концентрации³²

Индекс Херфиндаля-Хиршмана

В целях анализа риска концентрации в системе НФКУ рассчитан индекс Херфиндаля-Хиршмана³³. По состоянию на 30 июня 2016 года значение индекса для системы НФКУ составило 849,9 пункта. Согласно эмпирическому правилу³⁴ полученное значение указывает на наличие незначительной концентрации активов НФКУ или на низкую концентрацию микрофинансового рынка.

График 3.2.5. Динамика индекса Джини и активов 6 крупнейших НФКУ



Индекс Джини

В целях оценки равномерности распределения активов данных НФКУ рассчитан индекс Джини. По состоянию на 30 июня 2016 года значение индекса составило 0,351, что свидетельствует об умеренном распределении активов среди крупнейших микрофинансовых институтов. При этом в отчетном периоде отмечается снижение уровня концентрации (График 3.2.5).

Источник: НБКР

*Данные за 1 полугодие 2015 года и за 2015 год представлены без ЗАО «МКК Финка», за 1 полугодие 2016 год – без учета ЗАО «МФК Компаньон»

Состояние внешнего долга НФКУ

По состоянию на 30 июня 2016 года объем внешнего долга НФКУ составил 22,1 млн долларов США. В институциональной структуре внешнего долга НФКУ наибольшая доля приходится на 6 крупнейших НФКУ, созданных и финансируемых международными финансовыми институтами. Наибольшая часть внешнего долга НФКУ приходится на кредиты от коммерческих иностранных финансово-кредитных учреждений (73,2 процента от общего объема внешнего долга НФКУ), остальная часть – на кредиты от международных финансовых институтов (26,8 процента от общего объема внешнего долга НФКУ).

По итогам шести месяцев 2016 года внешний долг крупнейших НФКУ уменьшился на 81,5 процента по сравнению с аналогичным периодом 2015 года, и составил 17,4 млн долларов США.

³² Индексы концентрации рассчитаны на основе данных 6 крупнейших НФКУ.

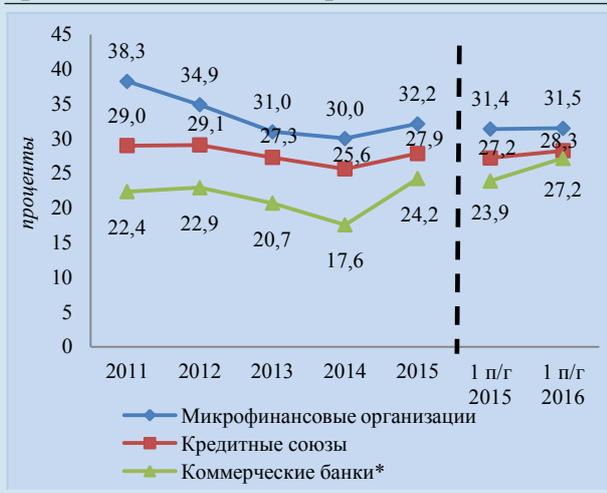
³³ $H = \sum_{i=1}^n (\text{доля}_i)^2$

³⁴ Использовано следующее эмпирическое правило определения степени концентрированности рынка:

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

Вставка 9. Обзор процентных ставок, себестоимости и доходности кредитов НФКУ

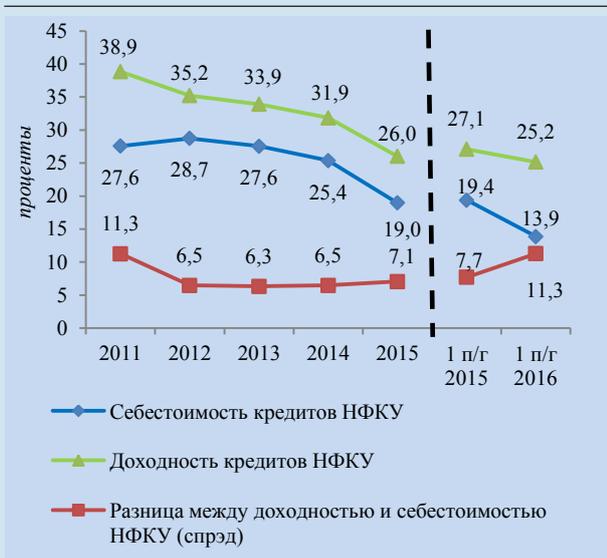
График 3.2.6 Динамика средневзвешенных процентных ставок по кредитам НФКУ*



Источник: НБКР

*процентные ставки коммерческих банков представлены в национальной валюте

График 3.2.7. Динамика себестоимости и доходности кредитных ресурсов НФКУ



Источник: НБКР

В отчетном периоде наблюдалась тенденция повышения процентных ставок по кредитам НФКУ. Средневзвешенные процентные ставки МФО повысились на 0,1 п.п., КС – на 1,1 п.п. (График 3.2.6).

По состоянию на 30 июня 2016 года себестоимость³⁵ кредитных ресурсов НФКУ снизилась на 5,5 п.п., чему способствовало снижение себестоимости кредитов 6 крупнейших НФКУ на 1,3 п.п. (Графики 3.2.7 и 3.2.8).

При этом себестоимость кредитов крупнейших НФКУ была ниже средней себестоимости кредитов системы НФКУ в целом.

График 3.2.8. Динамика себестоимости и доходности кредитных ресурсов крупных НФКУ



Источник: НБКР

В целом, отмечалось снижение доходности³⁶ кредитов НФКУ (Графики 3.2.7 и 3.2.8), что обусловлено опережением темпов снижения процентных доходов НФКУ над темпами снижения среднегодового кредитного портфеля.

³⁵ Себестоимость кредитов или точка безубыточности = (Валовые расходы – Не кредитные доходы) / Среднегодовой кредитный портфель.

³⁶ Доходность кредитов рассчитана как отношение процентных доходов к среднегодовому кредитному портфелю.

3.3. Стресс-тестирование системы НФКУ

Стресс-тестирование кредитного риска НФКУ

Проведен анализ чувствительности, при котором рассчитывается влияние ухудшения качества кредитного портфеля на систему НФКУ в целом.

При проведении стресс-тестирования рассматривались следующие три сценария:

Сценарий 1: переход 50 процентов кредитов из одной категории в другую;

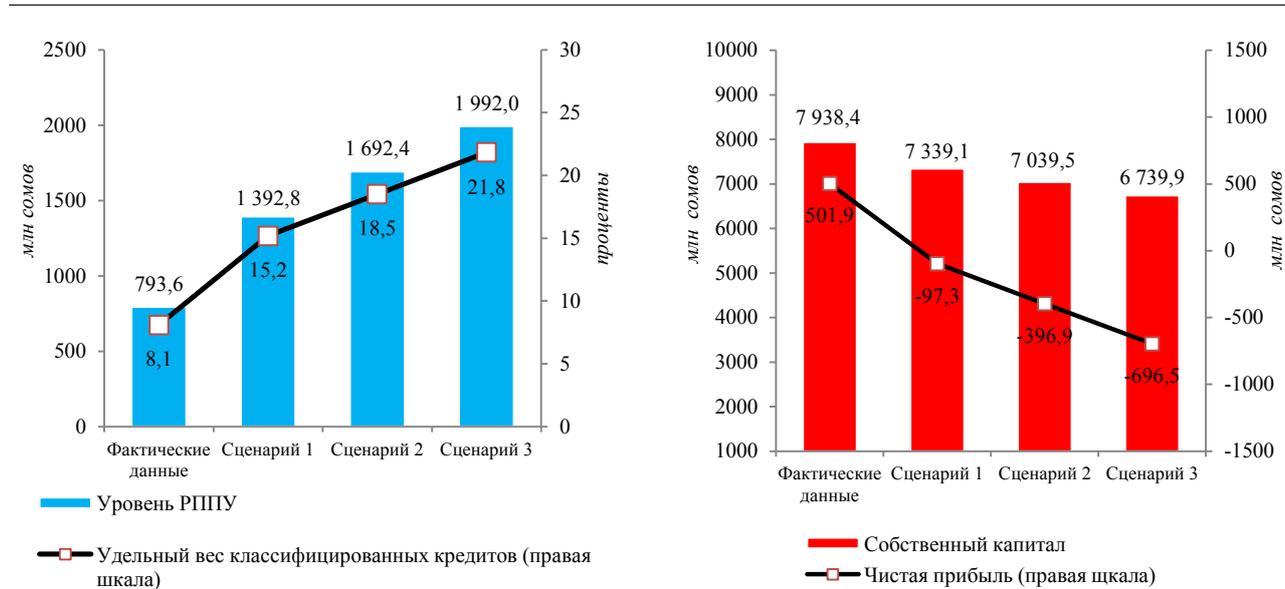
Сценарий 2: переход 75 процентов кредитов из одной категории в другую;

Сценарий 3: переход 100 процентов кредитов из одной категории в другую.

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

При проведении данного стресс-тестирования объем РППУ³⁷ в кредитном портфеле НФКУ увеличивался от 75,5 до 151,0 процента в зависимости от выбранного сценария (График 3.3.1).

График 3.3.1. Результаты стресс-тестирования кредитного риска по состоянию на 30.06.2016 года



Источник: НБКР, расчеты НБКР

Следует отметить, что ухудшение качества кредитного портфеля влечет за собой постепенное снижение собственного капитала и чистой прибыли НФКУ. В случае реализации первого сценария сектор НФКУ становится нерентабельным и начинает нести убытки в размере 97,3 млн сомов. Результатом реализации второго и третьего сценариев может стать увеличение убытков до 396,9 млн сомов и 696,5 млн сомов соответственно (График 3.3.1).

³⁷ МФО создают общие и специальные РППУ для соответствующих категорий классификации, осуществляя следующие размеры отчислений, указанных в процентном отношении от суммы актива:

- Стандартные – от 0% до 5%
- Активы под наблюдением – 10%
- Субстандартные – 25%
- Сомнительные – 50%
- Потери – 100%

Таблица 3.3.1. Результаты стресс-тестирования кредитного риска, проценты

	Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКУ
Сценарий 1: переход 50% кредитов из одной категории в другую	15,2
Сценарий 2: переход 75% кредитов из одной категории в другую	18,5
Сценарий 3: переход 100% кредитов из одной категории в другую	21,8

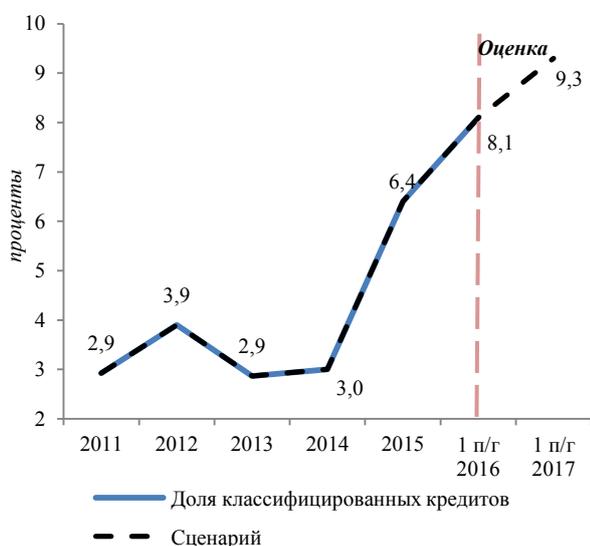
Источник: НБКР, расчеты НБКР

Результатом реализации первого сценария может стать увеличение доли проблемных кредитов в кредитном портфеле НФКУ на 7,1 п.п., до уровня 15,2 процента. В случае реализации второго сценария проблемные кредиты могут увеличиться на 10,4 п.п., до уровня 18,5 процента, а при реализации третьего сценария – на 13,7 п.п. и достигает уровня 21,8 процента.

Стресс-тестирование кредитного риска НФКУ на основе эконометрической модели

Данное стресс-тестирование проводилось на основе эконометрической модели, характеризующей зависимость классифицированных кредитов НФКУ от макроэкономических факторов.

График 3.3.2. Динамика изменения проблемных кредитов НФКУ



Источник: НБКР

В целях оценки влияния макроэкономического шока на динамику доли классифицированных кредитов НФКУ рассмотрен следующий сценарий:

- Сокращение темпов роста ВВП на 10 процентов.

При реализации данного сценария может произойти рост доли проблемных кредитов в кредитном портфеле на 1,2 п.п., до уровня 9,3 процента.

IV. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

В отчетном периоде принятый комплекс мер, направленный на минимизацию финансовых и операционных рисков в значимых платежных системах, обеспечение бесперебойности функционирования системы путем контроля работы платежной инфраструктуры, позволили минимизировать влияние возможных рисков на стабильность финансового сектора.

В целом уровень рисков в системно-значимых платежных системах был минимальным и обусловлен сохраняющимся достаточным уровнем ликвидности на корреспондентских счетах участников в Национальном банке.

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

По состоянию на 30.06.2016 года в Кыргызской Республике функционировали следующие компоненты платежной системы:

1. Система крупных платежей Национального банка – Гроссовая система расчетов в режиме реального времени (ГСРРВ).
2. Системы розничных платежей: Система пакетного клиринга мелких розничных и регулярных платежей (СПК), системы расчетов платежными картами, системы денежных переводов.
3. Инфраструктура для обмена финансовыми сообщениями (УКП SWIFT, Межбанковская коммуникационная сеть).

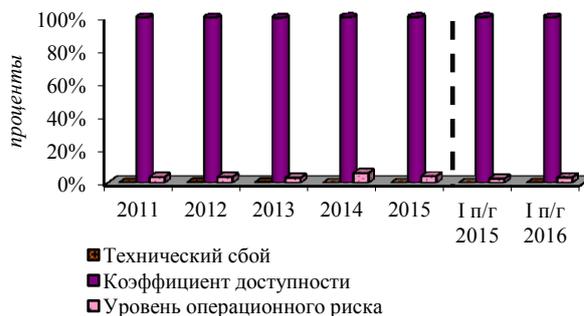
В течение первого полугодия 2016 года ГСРРВ функционировала в штатном режиме. Уровень финансовых рисков в ГСРРВ оставался низким за счет высокого уровня ликвидных средств на счетах участников по отношению к оборотам в системе (коэффициент ликвидности составил 1,1, а коэффициент оборачиваемости – 0,9). Объем среднесуточных ликвидных средств участников демонстрировал рост на 5,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2015 года и составил 18,5 млрд сомов (График 4.1).

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



Источник: Расчеты НБКР

График 4.2. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ГСРРВ



	2011	2012	2013	2014	2015	1 п/г 2015	1 п/г 2016
Технический сбой	0,1%	0,2%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Коэффициент доступности	99,9%	99,8%	99,6%	100,0%	100,0%	100,0%	99,9%
Уровень операционного риска	3,6%	3,6%	3,1%	5,9%	4,1%	2,5%	3,4%

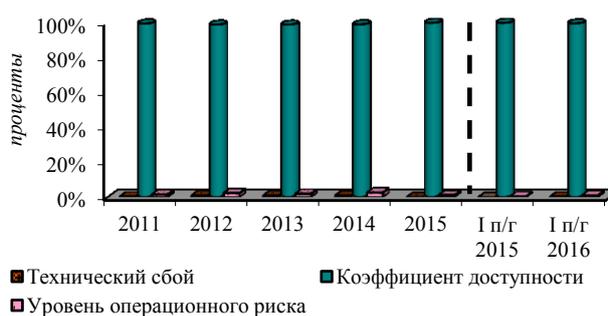
Источник: Расчеты НБКР

В отчетном периоде коэффициент оборачиваемости составил 0,9, что почти в 3 раза больше по сравнению с аналогичным показателем прошлого года. Данное увеличение связано с ростом транзакций в Автоматизированной торговой системы (АТС) (доля платежей АТС составила 82,9 процента в общем объеме платежей в ГСРРВ).

Результаты мониторинга в течение первого полугодия 2016 года показали, что уровень доступности ГСРРВ оставался высоким и составил 99,9 процентов, а уровень операционного риска, с учетом продлений регламента работы системы и перебоями электроэнергетики, составил 3,4 процента (График 4.2).

В функционировании СПК в отчетном периоде уровень финансовых рисков был отмечен на низком уровне. Резервируемые участниками средства на покрытие дебетовой чистой позиции практически в 4 раза превышали необходимый уровень. По результатам мониторинга за функционированием СПК показатель доступности системы в течение отчетного периода оставался высоким и составил 99,7 процентов (в первом полугодии 2015 года – 100,0 процента), при этом из-за продлений регламента работы системы по запросу участников и перебоями электроэнергетики, уровень операционного риска составил 1,0 процента (График 4.3).

График 4.3. Соотношение показателя доступности и операционного риска в СПК



	2011	2012	2013	2014	2015	I п/г 2015	I п/г 2016
Технический сбой	0,4%	1,0%	1,0%	0,9%	0,0%	0,0%	0,3%
Коэффициент доступности	99,6%	99,0%	99,0%	99,1%	100,0%	100,0%	99,7%
Уровень операционного риска	1,5%	2,3%	2,0%	2,6%	1,2%	0,5%	1,0%

Источник: Расчеты НБКР

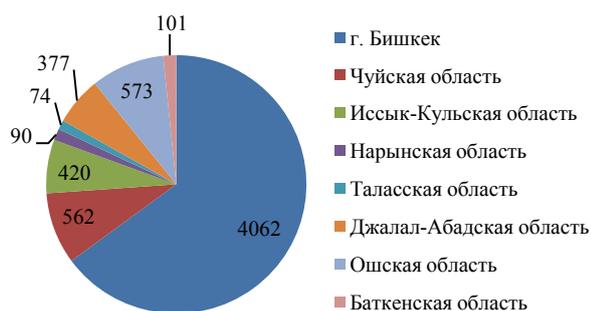
Системы расчетов банковскими платежными картами. По состоянию на 30.06.2016 года в Кыргызской Республике функционировали 5 международных карточных систем, национальная система «Элкарт».

Коммерческими банками предлагаются разные дополнительные услуги с использованием банковских платежных карт. Но, в виду ряда причин (невысокий уровень финансовой грамотности населения, слабая маркетинговая деятельность банков, недостаточное стимулирование и информирование банками своих клиентов о предлагаемых услугах и банковских продуктах с использованием платежных карт, недостаточное обеспечение периферийными устройствами в регионах, низкая окупаемость инфраструктуры), в республике все еще сохраняется невысокий уровень проникновения банковских платежных карт.

При этом наблюдается положительная тенденция увеличения числа эмитированных платежных карт. Так, общее число платежных карт в обращении по состоянию на 30.06.2016 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года количество карт увеличилось на 29,5 процента и составило 1 354,5 тыс. шт.

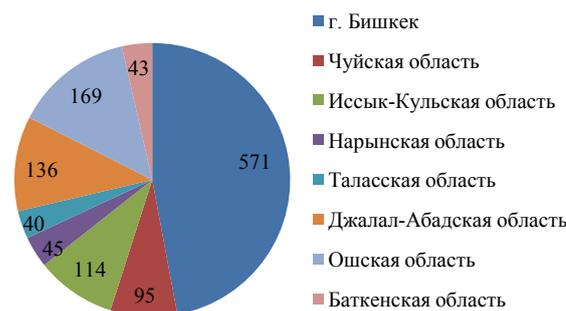
Общее количество действующих терминалов и банкоматов составило 1 213 банкоматов и 6 259 терминалов, установленных по всей территории республики (Графики 4.4 и 4.5). По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прирост банкоматов составил 16,5 процента, а терминалов – 18,9 процента. Основная доля приходится на периферийные устройства, установленные в г. Бишкек.

График 4.4. Количество POS-терминалов на 30.06.2016 года



Источник: НБКР

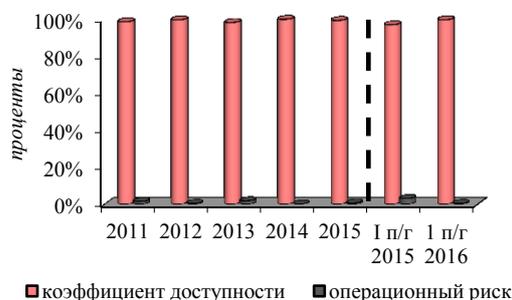
График 4.5. Количество банкоматов на 30.06.2016 года



Источник: НБКР

В отчетном периоде с **национальной системой Элкарт** работали 23 коммерческих банка. В течение первого полугодия 2016 года по результатам последующего мониторинга и анализа функционирования, показатель доступности системы составил 99,6 процента, а уровень операционных рисков, с учетом технических неполадок в системе, составил 0,4 процента (График 4.6).

График 4.6. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ЕМЦ



Источник: Расчеты НБКР

В течение первого полугодия 2016 года получение и отправка международных денежных переводов без открытия счета в коммерческих банках осуществлялись через 14 **систем международных денежных переводов** (Таблица 4.1).

Таблица 4.1. Распределение потоков между системами международных денежных переводов

Наименование системы	Входящие		Исходящие	
	Доля от общего кол-ва %	Доля от общего объема %	Доля от общего кол-ва %	Доля от общего объема %
Золотая Корона	67,2%	64,1%	88,4%	86,0%
Юнистрим	15,0%	18,7%	4,9%	6,7%
Вестерн Юнион	3,8%	5,2%	3,3%	3,0%
Лидер	8,4%	4,2%	0,2%	0,1%
CONTACT	2,9%	3,1%	1,3%	2,2%
Money Gram	1,1%	2,0%	1,3%	1,6%
Салам	1,0%	1,7%	0,02%	0,1%
Другие	0,6%	1,0%	0,6%	0,3%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Источник: Расчеты НБКР

В отношении **локальных денежных переводов** в настоящее время сохраняется относительно равномерное распределение между 4-мя локальными системами денежных переводов, операторами которых являются банки Кыргызстана.

В течение первого полугодия 2016 года общее количество входящих переводов составило 1 млн 595 тыс. локальных переводов на сумму 40,9 млрд сом (Таблица 4.2).

Таблица 4.2. Распределение потоков между системами локальных денежных переводов

Наименование системы	Доля от общего кол-ва %	Доля от общего объема %
Береке	26,6%	35,4%
Эко-Перевод	13,8%	18,4%
Транзит	10,9%	10,3%
Кыргызтрансфер	12,9%	7,9%
Аргымак	12,3%	7,9%
Бакай Трансфер	5,6%	5,4%
Аманат	3,6%	4,1%
Беркут	4,9%	3,6%
Азия Экспресс	2,6%	2,4%
MoneyStream	1,0%	1,5%
Ылдам	3,0%	1,2%
Биздин Компаньон	1,8%	0,9%
Capital Transfer	0,2%	0,4%
Тулпар	0,6%	0,4%
Народный перевод	0,2%	0,1%
Итого	100,0%	100,0%

Источник: Расчеты НБКР

В отчетном периоде функционировало 6 каналов для отправки и получения **трансграничных платежей/переводов**. Но основной поток финансовых сообщений приходился на телекоммуникационную сеть SWIFT (среднее значение входящих и исходящих платежей составило 95,4 процента от общего количества и 84,7 процента от общего объема трансграничных платежей).

По результатам мониторинга за функционированием платежной системы Кыргызской Республики, в течение первого полугодия 2016 года все значимые платежные системы отработали в штатном режиме и не повлекли за собой возникновение системного риска.

V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

В отчетном периоде в рамках совершенствования нормативной правовой базы, регулирующей деятельность финансово-кредитных учреждений, особое внимание было уделено вопросам снижения рисков в деятельности финансово-кредитных учреждений, регулирования деятельности новых субъектов финансового рынка, а также приведения нормативных правовых актов в соответствие с изменениями в законодательстве Кыргызской Республики.

Лицензирование деятельности банков

Постановлением Правления Национального банка от 30 марта 2016 года № 15/2 утверждены изменения и дополнения в Положение «О лицензировании деятельности банков». Изменениями и дополнениями пересмотрены требования к должностным лицам банков, в частности к членам Совета директоров и Комитета по аудиту банков. Исключена возможность совмещения работы в аудиторской организации с должностями руководителя службы внутреннего аудита и главного бухгалтера банка. Кроме того, внесенными поправками затронуты вопросы порядка и условий открытия представительств банков, а также выдачи и переоформления банковских лицензий. Изменениями и дополнениями также исключена возможность преобразования микрокредитных компаний в банки.

В целях исполнения постановления Жогорку Кенеша Кыргызской Республики от 10 декабря 2015 года № 90-VI «О мерах по стабилизации курса национальной валюты и дедолларизации экономики Кыргызской Республики» в указанный нормативный правовой акт постановлением Правления Национального банка от 29 июня 2016 года № 27/2 внесены дополнения. Дополнениями усилены требования к условиям выдачи лицензий банкам, касающиеся установления банковских терминалов и POS-терминалов в регионах республики, расширения сети банкоматов и терминалов по приему и обслуживанию банковских платежных карт. Кроме того, введена норма о подключении банков к национальной платежной системе «Элкарт».

Управление рисками в деятельности банков

В целях снижения кредитного риска, обусловленного валютным риском, при выдаче клиентам ипотечных и потребительских кредитов в иностранной валюте, а также снижения уровня долларизации экономики, постановлением Правления Национального банка от 10 февраля 2016 года № 7/3 внесены изменения и дополнения в некоторые нормативные правовые акты Национального банка.

Согласно данным изменениям и дополнениям установлен запрет банкам, микрофинансовым организациям и кредитным союзам выдавать потребительские и ипотечные кредиты в иностранной валюте заемщикам – физическим лицам, за исключением лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на основе свидетельства или патента, и овердрафтов по платежным картам в рамках зарплатных проектов.

Кроме того, поправками также предусмотрены изменения, касающиеся финансовой отчетности клиента, порядка погашения кредита, расходов третьих лиц, периодичности проведения мониторинга кредитов, которые обеспечены на 40 и более процентов товарами в обороте, а также повторной реструктуризации кредита.

Постановлением Правления Национального банка от 27 апреля 2016 года № 19/6 были утверждены дополнения и изменения в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики, касающиеся вопросов классификации активов и соответствующих отчислений в резерв на покрытие потенциальных потерь и убытков, а также определения

адекватности капитала банков. В соответствии с данным постановлением банкам из понятия «реструктуризированные кредиты» исключены кредиты, по которым осуществлен перевод валюты кредита из иностранной в национальную, если данный перевод не связан с ухудшением финансового состояния заемщика.

Вышеуказанное постановление также позволит коммерческим банкам увеличивать уставной капитал за счет нераспределенной прибыли независимо от значений показателя «буфер капитала».

В целях обеспечения непрерывной и эффективной деятельности коммерческих банков и финансово-кредитных учреждений, лицензируемых Национальным банком Кыргызской Республики, а также внедрения эффективных механизмов реагирования на возможные инциденты, создающие угрозы информационной безопасности банков и финансово-кредитных учреждений, постановлением Правления Национального банка от 25 мая 2016 года №20/6 были утверждены изменения и дополнения в Положение «О минимальных требованиях к внешнему аудиту банков и финансово-кредитных учреждений, лицензируемых Национальным банком Кыргызской Республики».

Изменения и дополнения предусматривают проведение в коммерческих банках и финансово-кредитных учреждениях внешнего аудита информационных систем раз в три года в целях анализа и оценки соответствия информационных технологий и информационной безопасности банка требованиям, установленным Национальным банком и внутренними документами банка.

Постановлением Правления Национального банка от 15 июня 2016 года №25/1 внесены изменения в Положение «О Периодическом регулятивном банковском отчете».

Данные изменения внесены в целях повышения эффективности предоставления коммерческими банками информации о 15 крупных источниках финансирования, процентных ставках, прочей собственности, а также сведений по остаткам денежных средств на счетах государственных предприятий, органов государственной власти и на корреспондентских счетах в иностранной валюте.

Приведение нормативных правовых актов в соответствие с законодательством

В целях приведения в соответствие с Законом Кыргызской Республики «О противодействии легализации (отмыванию) преступных доходов и финансированию террористической или экстремистской деятельности» постановлением Правления Национального банка от 10 февраля 2016 года № 7/2 утверждены изменения и дополнения в 27 нормативных правовых актов Национального банка.

В рамках внесенных изменений и дополнений в Положение «О порядке проведения обменных операций с наличной иностранной валютой в Кыргызской Республике» внесены изменения и дополнения в части повышения качества и ускорения представления отчетности обменными бюро в Национальный банк.

Кроме того, установлены требования к деятельности специализированных финансово-кредитных учреждений, касающиеся организации внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) преступных доходов и финансированию террористической или экстремистской деятельности, а также проведения обменных операций с наличной иностранной валютой и представления отчетности в Национальный банк.

В рамках приведения нормативных правовых актов Национального банка в соответствие с законодательством Кыргызской Республики, а также в целях создания мер по поддержанию стабильности деятельности коммерческих банков, постановлением Правления Национального банка от 11 апреля 2016 года № 17/3 приняты дополнения и изменения в некоторые нормативные правовые акты Национального банка.

Так, дополнения технического характера внесены в Инструкцию по рассмотрению дел об административных правонарушениях в сфере банковского законодательства для приведения ее

в соответствие с административным законодательством. В целях осуществления дальнейшего внедрения риск-ориентированного надзора за коммерческими банками были внесены дополнения и изменения в Инструкцию о проведении инспекторских проверок на местах.

Регулирование деятельности небанковских финансово-кредитных учреждений

В рамках совершенствования нормативных правовых актов Национального банка, регулирующих вопросы лицензирования специализированных финансово-кредитных учреждений (СФКУ), постановлением Правления Национального банка от 16 марта 2016 года №12/3 утверждено Положение «О лицензировании деятельности специализированных финансово-кредитных учреждений».

Для обеспечения стабильной деятельности СФКУ, соответствующей требованиям законодательства и нормативным правовым актам Национального банка, постановлением Правления Национального банка от 16 марта 2016 года № 12/4 утверждены Правила регулирования деятельности специализированных финансово-кредитных учреждений.

Правилами установлены экономические нормативы, требования и ограничения, обязательные для выполнения СФКУ, осуществляющих деятельность по обмену иностранной валюты, требования о порядке и сроках представления в Национальный банк регулятивной и другой отчетности, а также предупредительные меры и санкции, применяемые к СФКУ. Установленные требования будут способствовать обеспечению стабильной деятельности СФКУ, а также снижению уровня рисков в их деятельности.

В целях повышения качества контроля за деятельностью микрофинансовых организаций и кредитных союзов постановлением Правления Национального банка от 20 января 2016 года №4/5 утверждены изменения и дополнения в Положения о периодическом регулятивном отчете микрокредитных компаний и агентств, микрофинансовых компаний и кредитных союзов.

В рамках данного постановления Правления Национального банка периодическая регулятивная отчетность дополнена соответствующими статьями, подразделами и разделами, касающимися:

- доходов/убытков от курсовой разницы, от факторинговых операций, а также от инвестиций;
- доходов, полученных по агентскому банкингу;
- реструктуризированных кредитов;
- валютных операций;
- средств, заимствованных от учредителей (акционеров);
- забалансовых обязательств;
- расшифровки прочих активов и обязательств;
- анализа чувствительности;
- активов и обязательств к изменению процентных ставок.

Кроме того, пересмотрены условия изъятия сберегательного пая для расчета норматива ликвидности (Н5-2) кредитных союзов, привлекающих депозиты от участников.

Для осуществления надлежащего надзора за микрофинансовыми организациями постановлением Правления Национального банка от 20 января 2016 года № 4/6 утверждены изменения и дополнения в некоторые нормативные правовые акты Национального банка. Согласно данным изменениям и дополнениям установлены требования для микрофинансовых организаций в части заимствования средств от юридических лиц и акционеров физических лиц. Увеличены также размеры микрокредитов и дано определение оптовым кредитам и оптовым микрофинансовым организациям.

В рамках дальнейшего развития микрокредитных агентств и поддержки малого и среднего бизнеса постановлением Правления Национального банка от 11 апреля 2016 года № 17/2 утверждены изменения и дополнения в некоторые нормативные правовые акты Национального банка, в том числе в Правила регулирования деятельности микрофинансовых организаций на

территории Кыргызской Республики, в части увеличения размера микрокредита, выдаваемого микрокредитным агентством.

С целью разъяснения порядка заполнения форм Периодического регулятивного отчета микрофинансовых компаний, микрокредитных компаний, микрокредитных агентств и кредитных союзов, постановлением Комитета по надзору Национального банка от 9 июня 2016 года №24/1 были утверждены новые редакции Методических указаний по заполнению периодического регулятивного отчета указанных небанковских финансово-кредитных учреждений.

Исламские принципы финансирования

В целях проведения анализа деятельности микрофинансовых организаций с «исламским окном» на периодической основе постановлением Правления Национального банка от 15 июня 2016 года №25/2 утверждены дополнения и изменения в Положения «О периодическом регулятивном отчете микрокредитной компании/микрокредитного агентства» и «О периодическом регулятивном отчете микрофинансовой компании».

Кроме того, ряд изменений технического характера внесены в Положения «О периодическом регулятивном отчете микрокредитных компаний и микрокредитных агентств, осуществляющих операции в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансирования», «О периодическом регулятивном отчете микрофинансовых компаний, осуществляющих операции в соответствии с исламскими принципами банковского дела и финансирования». Так, периодические регулятивные отчеты микрофинансовых организаций дополнены таблицами, в которых будут отражены данные по операциям с целью расширения информации, предоставляемой микрофинансовыми организациями с «исламскими окнами».

Показатели финансовой устойчивости Кыргызской Республики

(в процентах)

	2011	2012	2013	2014	2015	1 п/г 2015	1 п/г 2016
Банковский сектор							
Показатели достаточности капитала							
Нормативный капитал к активам, взвешенным по риску	30,3	28,3	24,5	21,8	22,4	20,9	24,5
Капитал первого уровня к активам, взвешенным по риску	24,6	22,3	19,5	16,4	18,1	17,6	21,7
Собственный капитал к совокупным активам	21,6	19,7	17,0	16,2	15,6	15,7	16,5
Отношение классифицированных кредитов к собственному капиталу	21,9	16,8	6,5	6,6	11,3	8,9	12,9
Собственный капитал к совокупным обязательствам	27,6	24,4	20,7	19,5	18,6	18,7	19,9
Качество активов							
Отношение классифицированных кредитов к кредитному портфелю	10,2	7,2	5,5	4,5	7,1	5,2	9,0
РППУ к кредитному портфелю	6,3	4,7	3,3	2,6	3,8	2,8	4,9
РППУ к классифицированным кредитам	61,6	64,9	59,6	58,8	53,3	54,0	54,7
Отношение валютных займов к кредитному портфелю	55,2	53,7	53,6	57,6	55,1	52,6	44,2
Показатели рентабельности							
ROA	3,0	3,0	2,8	2,6	1,5	1,6	0,0
ROE	17,7	18,5	18,0	18,7	10,8	11,5	0,1
Процентная маржа к валовому доходу	45,0	44,7	57,3	58,6	47,6	53,4	35,6
Спред между справочными ставками по депозитам и кредитам	9,4	8,0	7,7	7,9	7,1	7,8	6,1
Показатели ликвидности							
Отношение высоколиквидных активов к совокупным активам	35,0	36,8	33,2	28,3	31,9	26,9	33,9
Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам	74,9	80,0	69,9	65,0	77,8	64,5	79,9
Чувствительность к рыночному риску							
Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу	4,1	2,4	5,6	8,3	-2,1	1,0	0,5
Другие финансовые корпорации*							
Отношение активов к совокупным активам финансового сектора	23,0	18,7	17,2	17,1	9,9	10,6	6,9
Отношение активов к ВВП	7,1	6,6	6,7	8,0	4,7	4,6	3,1
Корпоративный сектор (средние и крупные предприятия)							
Рентабельность активов (ROA)	5,9	6,7	5,5	-0,3	-5,8	н/д	н/д
Рентабельность капитала (ROE)	12,7	16,3	16,4	-1,2	-25,6	н/д	н/д
Отношение совокупных обязательств к собственному капиталу (левераж)**	2,1	2,1	2,1	3,0	4,0	н/д	н/д
Коэффициент текущей ликвидности	1,4	1,4	1,3	1,2	0,8	н/д	н/д
Сектор домашних хозяйств							
Отношение долга домашних хозяйств к ВВП	8,5	9,1	13,4	18,1	18,3	18,4	16,7
Отношение долга домашних хозяйств к располагаемому доходу	13,2	13,4	21,8	27,3	27,8	28,2	25,1

Источник: НБКР, НСК КР, расчеты: НБКР

* - другие финансовые корпорации представлены НФКУ

** - собственный капитал корпоративного сектора без учета акций компании «Центerra Голд Инк»

ГЛОССАРИЙ И СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Располагаемый доход – доход, идущий на личное потребление и очищенный от налога.

Личный располагаемый доход равен разности между личным доходом и суммой налогов или, что адекватно, равен сумме потребления и величины сбережений.

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

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

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

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

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

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

VaR (Value at Risk) – максимальные возможные потери в денежном выражении за определенный период времени.

АБР	– Азиатский банк развития
ВВП	– валовой внутренний продукт
ГРС ПКР	– Государственная регистрационная служба при Правительстве Кыргызской Республики
ГСМ	– горюче-смазочные материалы
ГЦБ	– государственные ценные бумаги
ЕАЭС	– Евразийский экономический союз
ЖКХ	– Жилищно-коммунальное хозяйство
ЗАО	– закрытое акционерное общество
ИПЦ	– индекс потребительских цен
КБ	– коммерческий банк
КДК	– коэффициент достаточности капитала
КР	– Кыргызская Республика
КФБ	– Кыргызская фондовая биржа
МВФ	– Международный валютный фонд
МГ	– маркетинговый год
МФ КР	– Министерство финансов Кыргызской Республики
МФО	– микрофинансовая организация
НБКР	– Национальный банк Кыргызской Республики
НСК КР	– Национальный статистический комитет Кыргызской Республики
НФКУ	– небанковские финансово-кредитные учреждения
НЦБ	– негосударственные ценные бумаги
ОАО	– открытое акционерное общество
ОЭСР	– Организации экономического сотрудничества и развития
РК	– Республика Казахстан

РППУ	– резервы на покрытие потенциальных потерь и убытков
РФ	– Российская Федерация
СНГ	– Содружество Независимых Государств
СФРБ	– Специализированный фонд рефинансирования банков
США	– Соединенные Штаты Америки
ФАО	– Продовольственная сельскохозяйственная организация ООН
ФКУ	– Финансово-кредитное учреждение
ФРС	– Федеральная резервная система
ЦБРФ	– Центральный банк Российской Федерации
ЧСК	– Чистый суммарный капитал