



**Национальный банк  
Кыргызской Республики**

---

**ОТЧЕТ  
О СТАБИЛЬНОСТИ  
ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ  
по итогам I полугодия 2025 года**

**Декабрь, 2025**

---

**Бишкек**

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

|                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| Председатель            | Алиев Б.К.        |
| Члены совета            | Козубеков А.А.    |
|                         | Алиев А.А.        |
|                         | Жапарова Э.М.     |
|                         | Мамбеткул кызы А. |
|                         | Акулуева М.Ш.     |
|                         | Карабаева А.М.    |
| Ответственный секретарь | Орозалиев А.О.    |

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики  
Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики,  
свидетельство о регистрации СМИ от 17.08.2012 г. № 1863. ISSN: 1694-8939.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2025

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

По вопросам, связанным с содержанием публикации, обращаться по адресу  
г. Бишкек, пр. Чуй, 168  
Национальный банк Кыргызской Республики  
Отдел мониторинга и анализа финансовой стабильности  
телефон: (+996 312) 66-91-67  
факс: (+996 312) 61-07-30  
электронная почта: omfs@nbkr.kg

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## ОГЛАВЛЕНИЕ

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

## **ВВЕДЕНИЕ**

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

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

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

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

## **СПИСОК ВСТАВОК**

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

## **ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ**

В первом полугодии 2025 года экономическая активность в Кыргызской Республике сохранялась на высоком уровне, которая поддерживалась положительной динамикой в ключевых производственных секторах и в сфере услуг. Высокий внутренний спрос, обусловленный ростом реальных доходов населения, продолжал стимулировать экономическую активность. В отчетном периоде в фискальном секторе отмечалось превышение доходов бюджета над его расходами при росте объемов заимствований через выпуск государственных ценных бумаг (ГЦБ).

Принятые меры денежно-кредитной политики Национального банка способствовали удержанию инфляции в пределах однозначных значений.

В отчетном периоде банковский сектор продемонстрировал рост таких основных показателей, как активы, кредитный портфель, депозитная база, капитал и уровень финансового посредничества.

В рассматриваемый период наблюдалось снижение уровня долларизации кредитов и депозитов банковского сектора по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

Результаты «обратных» стресс-тестов по-прежнему отражают наличие запаса финансовой прочности по итогам первого полугодия 2025 года и способность выдержать определенные макроэкономические шоки. При этом следует отметить, что значительная часть банковского сектора в состоянии выдержать возможные комбинированные шоки.

В целом, несмотря на геополитическую ситуацию в мире и действующие санкционные ограничения в отношении стран – торговых партнеров, за рассматриваемый период определенные риски для банковского сектора сохраняются, однако их уровень не представляет угрозу стабильности для всего финансового сектора. Наблюдается сохранение запаса финансовой прочности банковского сектора Кыргызской Республики.

В I полугодии 2025 года уровень рисков в системно значимых и значимых платежных системах был в пределах допустимого, что было обеспечено предусмотренными законодательством Кыргызской Республики и правилами платежных систем, механизмами по управлению рисками, сохраняющимся высоким уровнем ликвидности, системой страховых депозитов и предоплаты.

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

# I. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ФИНАНСОВАЯ КОНЬЮНКТУРА

## 1.1. Макроэкономические условия и риски

*Экономическая активность в Кыргызской Республике сохранялась на высоком уровне, которая поддерживалась положительной динамикой в ключевых производственных секторах и в сфере услуг. Высокий внутренний спрос, обусловленный ростом реальных доходов населения, продолжал стимулировать экономическую активность. В отчетном периоде в фискальном секторе отмечалось превышение доходов бюджета над его расходами при росте объемов заимствований через выпуск ГЦБ.*

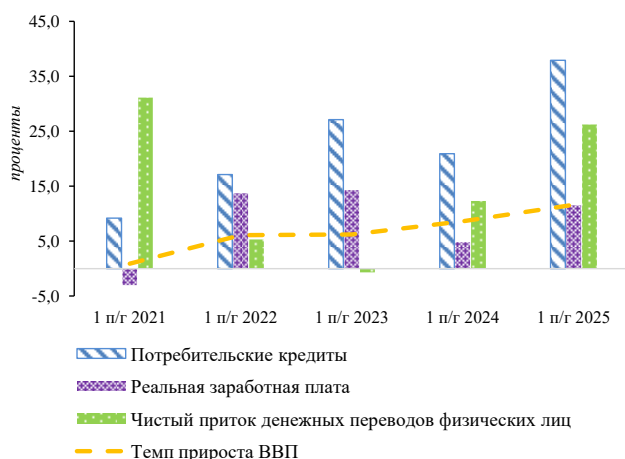
*Принятые меры денежно-кредитной политики Национального банка способствовали удержанию инфляции в пределах однозначных значений.*

### Внешние условия

В I полугодии 2025 года развитие мировой экономики происходило под воздействием изменений в торговой политике ведущих стран и усиления геополитических факторов, что сопровождалось ростом неопределенности и волатильностью на мировых товарных и финансовых рынках. В странах – основных торговых партнеров Кыргызской Республики сохранялась повышенная инфляционная динамика. По итогам июня 2025 года годовая инфляция составила в Республике Казахстан – 11,8 процента, в Республике Узбекистан – 8,7 процента, в Российской Федерации – 9,4 процента, что обусловило рост стоимости продукции, импортируемой из этих стран, усиливая внешнее давление на инфляцию.

### Внутренние условия

График 1.1.1. Факторы внутреннего спроса



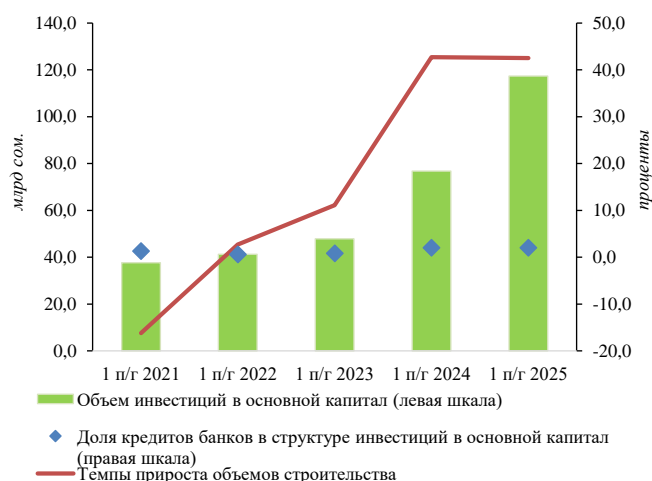
Источник: НСК КР, НБ КР.

сферах экономической деятельности.

В I полугодии 2025 года в экономике Кыргызской Республики зафиксирован высокий экономический рост, превысивший аналогичные показатели основных стран – торговых партнеров. Реальный ВВП вырос на 11,6 процента. Наибольшая активность наблюдалась в сферах торговли, строительства и промышленности.

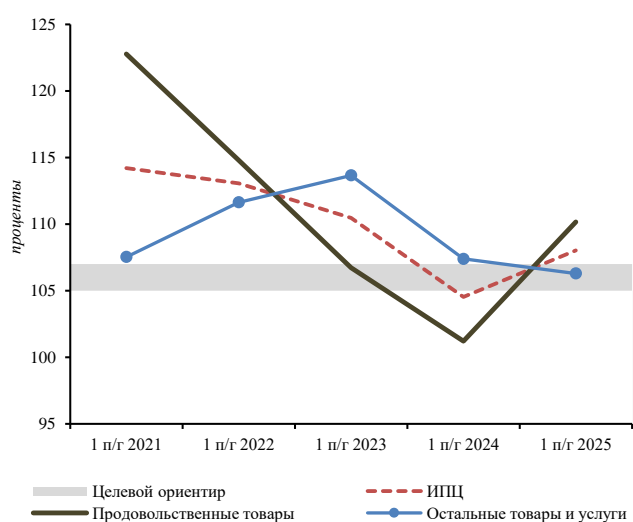
Внутренний спрос поддерживался увеличением доходов населения и притоком денежных переводов из-за рубежа. Реальная заработная плата в январе – июне 2025 года увеличилась на 11,5 процента в годовом выражении, рост заработной платы зафиксирован во всех

На рынке труда отмечались положительные тенденции. В I полугодии 2025 года создано 159,0 тыс. рабочих мест, что в 2,9 раза превышает показатель аналогичного периода прошлого года и свидетельствует о высокой деловой активности в стране. По данным НСК КР, официальный уровень зарегистрированной безработицы в Кыргызской Республике на 1 июля 2025 года составил 1,6 процента от общей численности рабочей силы, что ниже показателя в 2,1 процента, зафиксированного в I полугодии 2024 года.

**График 1.1.2. Инвестиции в основной капитал**

Источник: НСК КР.

Коммерческие банки активно наращивают кредитование реального сектора экономики. Кредитный портфель коммерческих банков за I полугодие 2025 года вырос на 22,4 процента, что

**График 1.1.3. Динамика инфляции в Кыргызской Республике**

Источник: НСК КР

следующим образом: прирост цен на продовольственные товары составил 10,2 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 8,5 процента, на услуги – 5,6 процента и на непродовольственные товары – 5,5 процента. В течение отчетного периода основными факторами инфляции выступили волатильность цен на мировых рынках нефтепродуктов и продовольствия, пересмотр тарифов на электроэнергию, а также повышенное инфляционное давление в странах – торговых партнерах, что обуславливало импортную инфляцию.

**Фискальный сектор.** По итогам шести месяцев государственный бюджет страны сложился с профицитом в размере 60,4 млрд сомов, или 8,5 процента к ВВП. Наблюдались более высокие темпы роста доходной части бюджета по сравнению с расходами на фоне расширения экономической активности в стране и проводимыми изменениями в сборе налоговых и таможенных платежей.

За последние три года в экономике страны строительный сектор демонстрирует относительно высокие темпы роста по сравнению с другими секторами. Объемы инвестиций в основной капитал значительно увеличились. За I полугодие 2025 инвестиции в основной капитал выросли на 42,9 процента.

Финансирование этих инвестиций осуществляется главным образом за счет средств государственного бюджета, средств предприятий и организаций и населения.

Банковский сектор страны продолжает играть ключевую роль в стимулировании экономики. В течение I полугодия 2025 года инфляция в Кыргызской Республике находилась в умеренных пределах, оставаясь в рамках ожиданий Национального банка, однако к концу отчетного периода инфляция ускорилась ввиду воздействия внешних факторов из-за волатильности мировой конъюнктуры цен и изменения характера сезонности ценовой динамики отдельных видов продовольствия.

В июне 2025 года инфляция в годовом выражении составила 8,0 процента. Структура инфляции по итогам первого полугодия сложилась

В июне 2025 года инфляция в годовом выражении составила 8,0 процента. Структура инфляции по итогам первого полугодия сложилась

При этом чистое финансирование бюджета выросло до 34,2 млрд сомов за счет увеличения внешних и внутренних обязательств, что привело к росту государственного долга на 27,8 процента с начала года, в том числе внутреннего долга – на 53,5 процента.

## 1.2. Структура финансового сектора

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

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

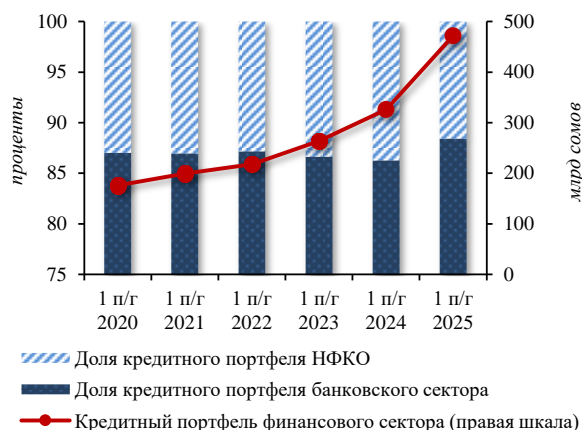
| Финансовые институты  | 1 п/г<br>2020 | 1 п/г<br>2021 | 1 п/г<br>2022 | 1 п/г<br>2023 | 1 п/г<br>2024 | 1 п/г<br>2025 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Коммерческие банки</b>   | <b>23</b>     | <b>23</b>     | <b>23</b>     | <b>23</b>     | <b>21</b>     | <b>21</b>     |
| <b>Другие финансовые компании, в т.ч.:</b>                          | <b>627</b>    | <b>607</b>    | <b>611</b>    | <b>752</b>    | <b>863</b>    | <b>986</b>    |
| <b>Небанковские финансово-кредитные организации (НФКО), в т.ч.:</b> | <b>627</b>    | <b>607</b>    | <b>611</b>    | <b>752</b>    | <b>863</b>    | <b>986</b>    |
| Микрофинансовые организации, в т.ч.:                                | 134           | 134           | 130           | 129           | 113           | 106           |
| микрокредитные компании   | 87            | 87            | 85            | 86            | 68            | 63            |
| микрокредитные агентства  | 38            | 38            | 35            | 34            | 35            | 34            |
| микрофинансовые компании  | 9             | 9             | 10            | 9             | 10            | 9             |
| Специализированные финансово-кредитные организации                  | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             |
| Кредитные бюро  | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             | 2             |
| Кредитные союзы   | 93            | 91            | 86            | 83            | 79            | 75            |
| Обменные бюро   | 396           | 377           | 390           | 535           | 667           | 801           |
| ОАО «Гарантийный фонд»  | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             | 1             |
| Жилищно-сберегательные кредитные компании                           | -             | 1             | 1             | 1             | 0             | 0             |
| <b>Страховые компании</b>   | <b>16</b>     | <b>16</b>     | <b>15</b>     | <b>17</b>     | -             | -             |
| <b>Инвестиционные фонды</b>   | <b>3</b>      | <b>3</b>      | <b>3</b>      | <b>3</b>      | -             | -             |
| <b>Фондовые биржи</b>   | <b>3</b>      | <b>4</b>      | <b>4</b>      | <b>4</b>      | -             | -             |
| <b>Пенсионные фонды</b>   | <b>3</b>      | <b>3</b>      | <b>3</b>      | <b>3</b>      | -             | -             |

Источник: КБ, НФКО, НСК КР, Госфиннадзор.

По итогам I полугодия 2025 года активы банков и небанковских финансово-кредитных организаций (НФКО) составили 1 087,2 млрд сомов, или 66,3 процента к ВВП.

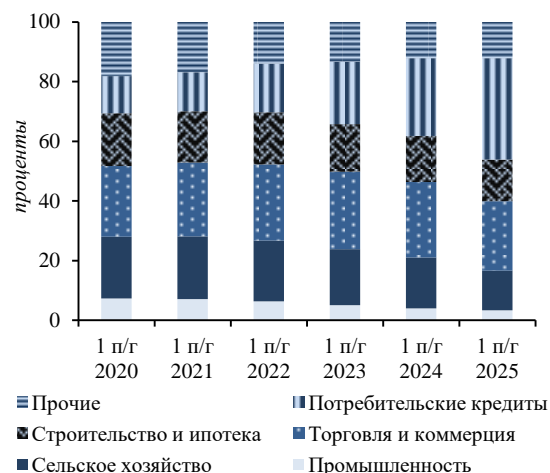
Совокупный кредитный портфель финансового сектора по итогам I полугодия 2025 года составил 471,6 млрд сомов, или 28,8 процента к ВВП. Доля кредитов банков в кредитном портфеле финансового сектора по итогам I полугодия 2025 года составила 88,4 процента (График 1.2.1).

**График 1.2.1. Структура кредитного портфеля**



Источник: КБ и НФКО.

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



Источник: КБ и НФКО.

В отраслевой структуре кредитного портфеля коммерческих банков и НФКО наблюдается высокая концентрация кредитов в потребительских кредитах. Совокупная доля кредитного портфеля финансового сектора в указанных отраслях экономики по итогам I полугодия 2025 года достигла 75,9 процента от общего объема кредитов и составила 160,4 млрд сомов (График 1.2.2).

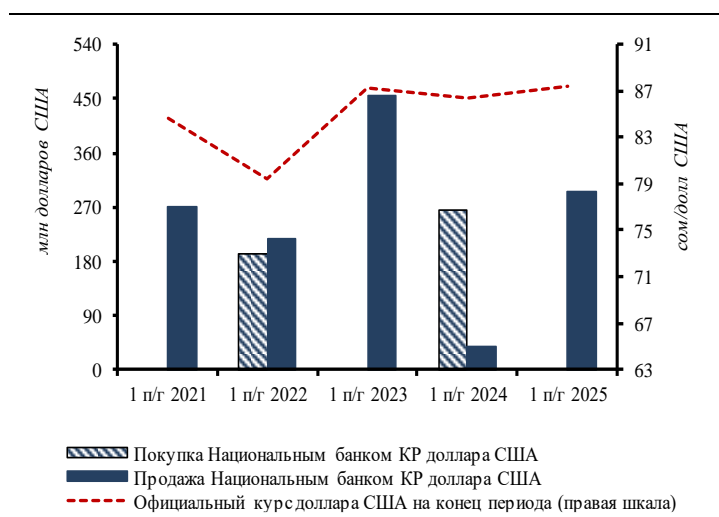
### 1.3. Состояние финансовых рынков

На внутреннем валютном рынке в течение I полугодия 2025 года гибкость обменного курса сохранялась, в отдельные периоды наблюдалось укрепление национальной валюты. На межбанковском кредитном рынке наблюдалась активность, краткосрочные процентные ставки находились вблизи нижней границы процентного коридора. Потребность в краткосрочных ресурсах полностью покрывалась межбанковскими заимствованиями. На долгосрочном и краткосрочном сегментах рынка государственных ценных бумаг объем сделок сложился выше аналогичного показателя 2024 года.

#### 1.3.1. Состояние валютного и денежного рынков

##### Валютный рынок

**График 1.3.1.1. Динамика интервенций Национального банка на валютном рынке**



Источник: НБ КР.

В целом в течение I полугодия 2025 года на внутреннем валютном рынке ситуация была стабильной, при этом гибкость обменного курса сохранялась в результате рыночного формирования спроса и предложения иностранной валюты.

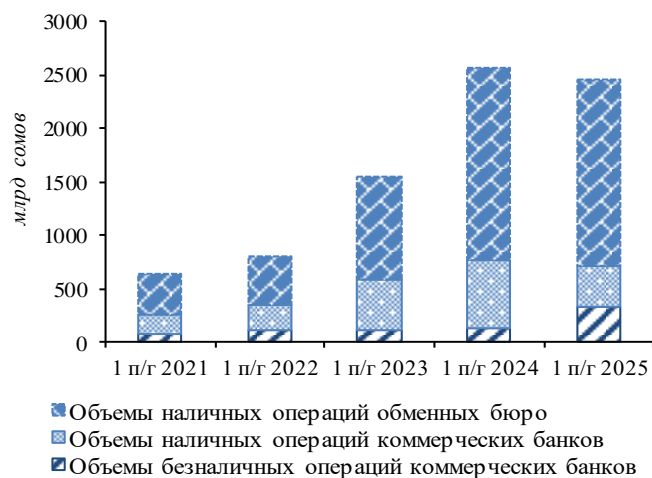
По состоянию на конец июня 2025 года официальный курс доллара США к сому составил 87,3940 сома за доллар США, увеличившись на 0,5 процента по сравнению с показателем на конец 2024 года.

С середины I полугодия 2025 года на валютном рынке наблюдались уменьшение предложения иностранной валюты и соответствующее расширение

диапазона колебаний официального обменного курса, который в I полугодии 2025 года составил 85,6093-87,4500 сома (1,8 сома) за доллар США, тогда как диапазон колебаний аналогичного периода 2024 года составлял 86,4454-89,5100 сома (3,1 сома) сома за доллар США.

В целях сглаживания резких колебаний обменного курса Национальный банк в I полугодии 2025 года провел валютные интервенции по продаже иностранной валюты на сумму 297,1 млн долларов США.

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



Источник: НБКР

Общий объем операций коммерческих банков и обменных бюро по покупке и продаже иностранной валюты на валютном рынке с учетом операций с нерезидентами уменьшился за отчетный период на 4,3 процента, до 2,5 трлн в сомовом эквиваленте.

В валютной структуре произошло увеличение объемов операций с евро, российским рублем и казахским тенге. Изменилась структура операций в разрезе валют: основную долю занимали сделки по покупке-продаже российских рублей (их доля по сравнению с аналогичным показателем 2024 года увеличилась с 50,3 до 53,4 процента), доля операций по покупке-продаже долларов США практически не изменилась (43,5 процента), доля

операций по покупке-продаже евро выросла с 1,4 до 2,5 процента, доля операций в казахских тенге незначительно повысилась с 0,03 до 0,04 процента, между тем доля операций с китайским юанем значительно сократилась с 4,7 до 0,5 процента.

На валютном рынке основная часть операций продолжает осуществляться в наличной форме, доля которого снизилась на 8,9 п.п. до 86,5 процента от общего объема. При этом в структуре наличных операций наибольшую долю, как и ранее, занимают наличные операции обменных бюро, что в значительной мере связано со складывающейся ситуацией на внутреннем валютном рынке. В разрезе валютных операций в номинале отмечался рост объемов покупок и продаж евро и казахского тенге, тогда как подобные операции с долларами США, российскими рублями и китайским юанем снизились.

### **Межбанковский кредитный рынок**

Активность на межбанковском кредитном рынке в I полугодии 2025 года была выше показателя за аналогичный период 2024 года. За первые шесть месяцев 2025 года объем сделок на межбанковском кредитном рынке на условиях репо составил 9,0 млрд сомов, что на 17,3 процента больше, чем в соответствующем периоде 2024 года. Средневзвешенная ставка на межбанковском кредитном рынке составила 4,10 процента (-6,3 п.п.). Средневзвешенные сроки репо операций увеличившись с 5 дней в аналогичном периоде 2024 года до 8 дней в отчетном периоде. При этом сделки в национальной и иностранной валютах не проводились.

Банковский сектор для покрытия временных разрывов ликвидности прибегал к межбанковским заимствованиям, потребность в краткосрочных кредитных ресурсах Национального банка полностью отсутствовала. В I полугодии 2025 года кредиты овернайт не выдавались. Валовый объем размещения средств коммерческих банков на депозиты овернайт в Национальном банке составил 12 631,8 млрд сомов, что в 3,2 раза больше по сравнению с I полугодием 2024 года.

### **1.3.2. Состояние рынка ценных бумаг**

В I полугодии 2025 года на площадке Кыргызской фондовой биржи (КФБ) краткосрочный сегмент рынка государственных ценных бумаг был представлен только государственными

казначейскими векселями (ГКВ) со сроком обращения 12 месяцев<sup>1</sup>, при этом более чем в два раза увеличились объемы спроса и продаж государственных ценных бумаг по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. По итогам аукционов, а также проведенных доразмещений объем продаж ГКВ в I полугодии 2025 года составил 1,6 млрд сомов по средневзвешенной доходности 10,8 процента.

В течение отчетного периода на торговой площадке Национального банка Кыргызской Республики в сегменте долгосрочных ценных бумаг были представлены ГКО всех срочностей, за исключением 2-годичных и 20-летних. По сравнению с I полугодием 2024 года возросли объем спроса, предложения и продаж ГКО. Так, спрос вырос в 4,8 раза и составил 101,5 млрд сомов, предложение увеличилось до 109,8 млрд сомов, увеличившись в 4,8 раза. Объем продаж с учетом доразмещений увеличился в 4,9 раза, до 101,5 млрд сомов. Средневзвешенная доходность ГКО, размещенных на площадке Национального банка Кыргызской Республики, снизилась на 4,1 п.п., установившись на уровне 12,1 процента. Долгосрочные государственные ценные бумаги пользовались спросом в основном у коммерческих банков и институциональных инвесторов.

Продолжилось активное развитие торговли государственными ценными бумагами на платформе КФБ. По итогам I полугодия 2025 года на торговой площадке КФБ предложение и объем продаж с учетом доразмещений 2-х летних ГКО увеличились в 2,6 раза по сравнению с I полугодием 2024 года, составив 1,8 и 1,4 млрд сомов соответственно. Средневзвешенная доходность указанных ГКО по сравнению с прошлым периодом снизилась до 13,1 процента (-1,5 п.п.).

В отчетном периоде сохранялся высокий уровень избыточной ликвидности в банковской системе. На рынке нот Национального банка спрос немного снизился на 3,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. В отчетном периоде рынок нот Национального банка был представлен 7- и 91- дневными нотами. В I полугодии 2025 года общий объем продаж нот составил 231,0 млрд сомов, снизившись на 52,2 процента по сравнению с аналогичным периодом. Вместе с тем наиболее значительный объем продаж пришелся на ноты Национального банка со сроком обращения 7 дней, доля которых составила 99,6 процента. Средневзвешенная доходность по 7-дневным нотам снизилась с 10,5 процента в январе – июне 2024 года до 3,4 процента в аналогичном периоде 2025 года.

---

<sup>1</sup> С февраля 2020 года Министерство финансов КР предлагает только 12-месячные ГКВ.

## 1.4. Рынок недвижимости

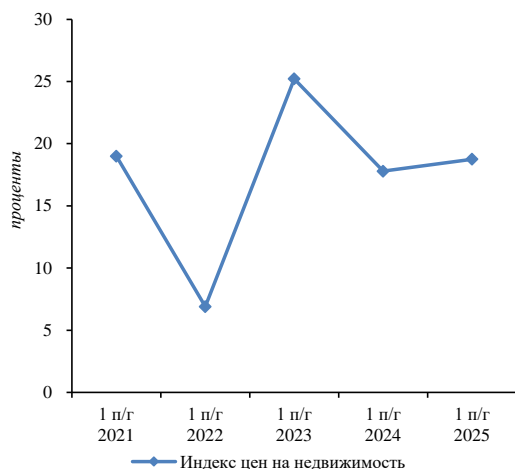
На рынке недвижимости Кыргызской Республики по итогам I полугодия 2025 года наблюдается увеличение темпа прироста индекса цен на недвижимость, что связано с ростом цен на индивидуальные дома (увеличение цен на 22,8 процента) и квартиры (увеличение на 14,7 процента) по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

В отчетном периоде отмечается ухудшение (рост) индекса доступности жилья с 8,1 до 7,5 года, обусловленное опережением темпов прироста среднемесячной номинальной заработной платы (19,0 процента) над темпами прироста цен на недвижимость (14,7 процента). Данный факт свидетельствует об улучшении ситуации с доступностью недвижимости.

Риски для финансового сектора, исходящие от рынка недвижимости, остаются умеренными, что обусловлено невысокой долей ипотечных кредитов<sup>2</sup> в общем кредитном портфеле банков.

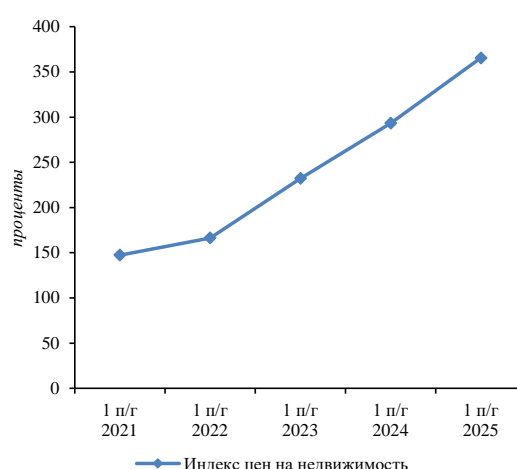
По результатам I полугодия 2025 года в Кыргызской Республике отмечались увеличение темпа прироста индекса цен на жилую недвижимость с 17,8 до 18,8 процента и рост базисного индекса цен на жилую недвижимость с 293,3 до 365,4 процента. Это было связано с ростом цен на индивидуальные жилые дома на 22,8 процента и цен на квартиры на 14,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

**График 1.4.1. Темп прироста индекса цен на рынке жилой недвижимости**



Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР.

**График 1.4.2. Темп прироста базисного индекса цен на рынке жилой недвижимости<sup>3</sup>**



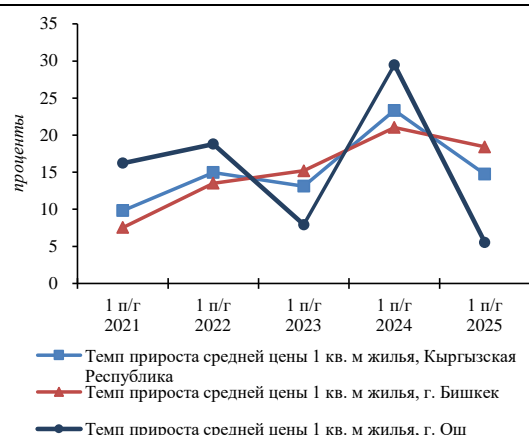
Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР.

По состоянию на 30 июня 2025 года средняя цена 1 кв. м жилья (квартиры) в г. Ош повысилась на 5,5 процента (до 74,1 тыс. сомов), в г. Бишкек – на 18,4 процента (до 107,1 тыс. сомов) по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Средняя цена 1 кв. м индивидуальных жилых домов в г. Ош снизилась на 22,4 процента (до 73,8 тыс. сомов), в г. Бишкек повысилась на 42,3 процента (до 161,9 тыс. сомов) по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

<sup>2</sup> В условиях Кыргызской Республики в настоящее время под ипотечным кредитом подразумевается, как правило, долгосрочный кредит, предоставляемый под залог права собственности на недвижимое имущество.

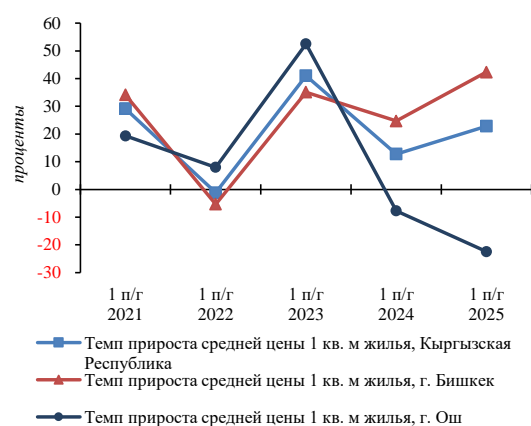
<sup>3</sup> В качестве базисного периода принят 2010 год.

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



Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР.

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

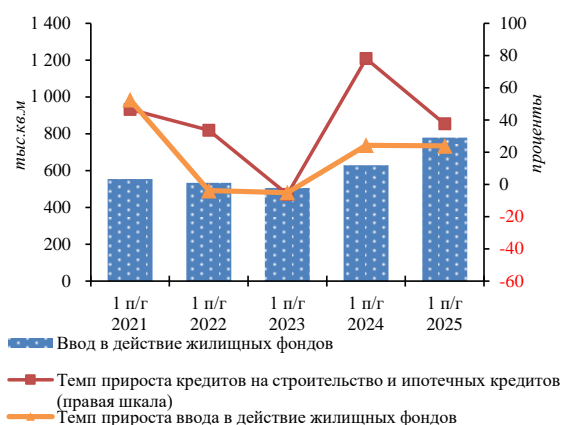


Источник: ГАЗРКГК при КМ КР, расчеты НБКР.

Количество сделок купли-продажи недвижимости за отчетный период увеличилось на 358,3 процента и составило 101 323. Количество сделок купли-продажи квартир увеличилось на 358,3 процента и домов – на 358,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года, составив 57 301 и 44 022 сделок соответственно.

Отмечается позитивная динамика в сфере жилищного строительства. По итогам I полугодия 2025 года суммарный объем введенных в эксплуатацию объектов жилищного фонда превысил показатели с аналогичного периода 2024 года на 23,9 процента, что в основном было обусловлено увеличением объемов ввода в г. Ош (280,0 процента), г. Бишкек (223,9 процента), Нарынской (25,3 процента) и Иссык-Кульской областях (25,2 процента). В остальных регионах объем ввода в эксплуатацию жилищных фондов снизился.

**График 1.4.5. Динамика ввода жилья в эксплуатацию и выданных кредитов на строительство и ипотеку<sup>4</sup>**



Источник: НСК КР, расчеты НБКР.

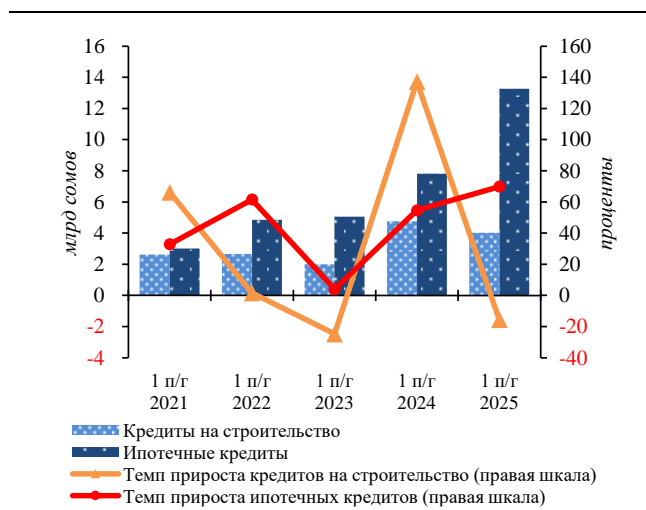
<sup>4</sup> Данные за период.

Таблица 1.4.1. Географическая структура жилой площади, введенной в эксплуатацию

|                             | 1 п/г 2024 г.                     |                                     | 1 п/г 2025 г.                     |                                     |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
|                             | Ввод общей площади,<br>тыс. кв. м | Удельный вес от<br>общей площади, % | Ввод общей площади,<br>тыс. кв. м | Удельный вес от<br>общей площади, % |
| г. Бишкек и Чуйская область | 220,3                             | 35,0                                | 372,4                             | 47,8                                |
| г. Ош и Ошская область      | 108,5                             | 17,2                                | 145,0                             | 18,6                                |
| другие области КР           | 300,5                             | 47,8                                | 262,1                             | 33,6                                |
| <b>Всего</b>                | <b>629,3</b>                      | <b>100,0</b>                        | <b>779,5</b>                      | <b>100,0</b>                        |

Источник: НСК КР.

По состоянию на 30 июня 2025 года объемы ипотечных кредитов выросли, тогда как финансирование строительства сократилось по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. В отчетном периоде объем выданных кредитов на строительство уменьшился на 15,5 процента (до 4,0 млрд сомов), а на ипотеку вырос на 69,9 процента (до 13,3 млрд сомов).

График 1.4.6. Объемы выданных кредитов на строительство и ипотеку<sup>5</sup>

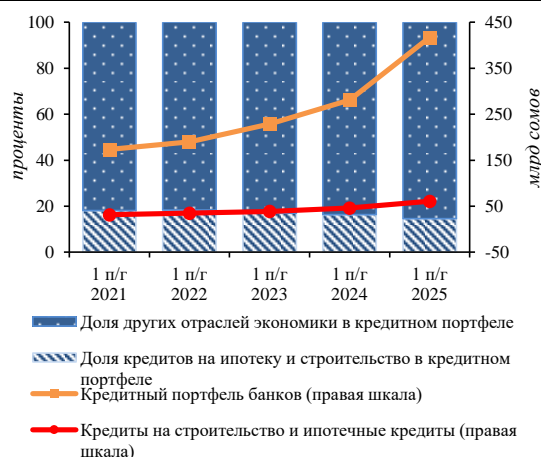
Источник: КБ, НБКР.

По итогам I полугодия 2025 года строительство и ввод жилых домов осуществлялись в основном за счет средств населения (76,8 процента от их общего ввода)<sup>6</sup>.

По состоянию на 30 июня 2025 года доля кредитов на строительство и ипотеку в общем кредитном портфеле коммерческих банков составила 14,5 процента, из них на долю кредитов, выданных на ипотеку, приходится 11,0 процента. По сравнению с аналогичным периодом 2024 года доля кредитов на строительство и ипотеку в общем кредитном портфеле коммерческих банков уменьшилась на 1,9 п.п. (График 1.4.7).

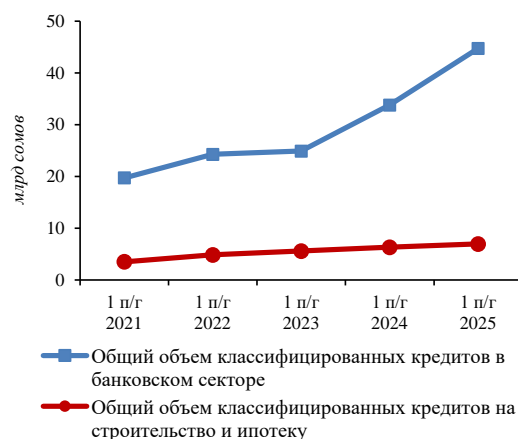
<sup>5</sup> Данные за период.<sup>6</sup> «Социально-экономическое положение КР (январь – июнь 2025 г.)», НСК КР.

**График 1.4.7. Совокупная доля кредитов на ипотеку и строительство в кредитном портфеле коммерческих банков<sup>7</sup>**



Источник: КБ, НБКР.

**График 1.4.8. Динамика классифицированных кредитов**



Источник: КБ.

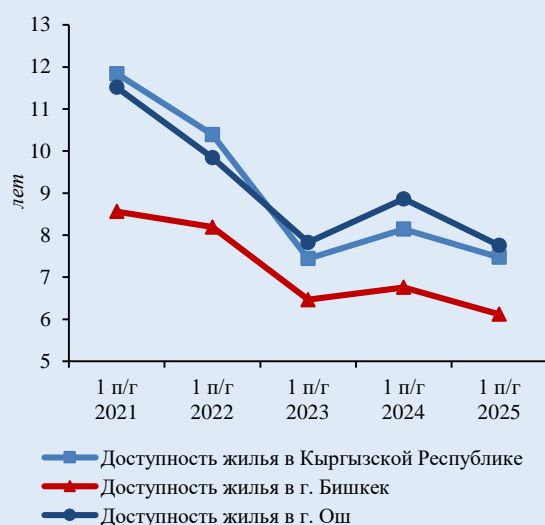
Совокупный объем классифицированных кредитов на ипотеку и строительство увеличился на 9,8 процента и составил 6 973,4 млн сомов. При этом совокупная доля проблемных кредитов в указанных отраслях за отчетный период уменьшилась на 3,2 п.п. и составила 15,6 процента от общего объема проблемных кредитов банковского сектора. Объем классифицированных кредитов на ипотеку и строительство в иностранной валюте увеличился на 15,3 процента и составил 5 298,3 млн сомов в основном за счет ухудшения качества выданных кредитов на строительство.

<sup>7</sup> Данные на конец периода.

### Вставка 1. Индекс доступности жилья

По состоянию на 30 июня 2025 года индекс доступности жилья в Кыргызской Республике по сравнению с аналогичным периодом 2024 года увеличился за счет сокращения времени (количества лет), необходимого среднестатистической семье для накопления средств на приобретение жилья, с 8,1 до 7,5 года. Это связано с опережением темпов прироста среднемесячной номинальной заработной платы (19,0 процента) над темпами прироста цен на недвижимость (14,7 процента, График 1).

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



По результатам I полугодия 2025 года для приобретения квартиры площадью 54 кв. м в Кыргызской Республике необходимо было откладывать среднемесячную номинальную заработную плату семьи (42 020,0 сома), состоящей из трех человек, где доход получают два человека, и на которую приходится минимальный потребительский бюджет в размере 26 309,8 сома (31,3 процента от совокупного дохода семьи), в течение 7,5 года при прочих равных условиях.

Источник: НСК КР, ГАЗРКГК при КМ КР, НБКР.

## Вставка 2. Стресс-тестирование влияния изменения цен на рынке недвижимости на банковский сектор<sup>8</sup>

По состоянию на 30 июня 2025 года в кредитном портфеле банков количество кредитов, обеспеченных заложенным недвижимым имуществом, составляет 7,2 процента от общего количества кредитов. Объем обеспечения кредитов в виде недвижимого имущества (по залоговой стоимости) составил 62,9 процента от всего залогового обеспечения кредитного портфеля.

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

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

| Сценарий   | Потенциальные потери банковского сектора | Потенциальные потери системно значимых банков | Риск нарушения норматива адекватности капитала |
|--|--|---|--|
| «Исторический»*<br>(падение цен на недвижимость на 23% за год)           | -----                                    | -----   | 1 банк   |
| «Альтернативный»<br>(падение цен на недвижимость на 40% в течение 2 лет) | -8,5 млрд сомов                          | -7,5 млрд сомов                               | 5 банков                                       |
| «Негативный»<br>(падение цен на недвижимость на 50% за год)              | -24,6 млрд сомов                         | -15,7 млрд сомов                              | 8 банков                                       |

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

В дополнение к стресс-тесту определен пороговый уровень снижения цены на недвижимость, при котором вероятен риск уменьшения прибыли банковского сектора и возникновения убытков у отдельных банков. В случае возможного падения цен на недвижимость на 35,2 процента и отказа заемщиков от обслуживания ранее полученных кредитов, обеспеченных недвижимым имуществом, а также принятия залогового обеспечения на баланс банков с последующей их реализацией на рынке по сниженным ценам банковский сектор может столкнуться с риском сокращения прибыли и возникновения убытков у отдельных банков. При этом существует вероятность, что отдельные системно значимые банки могут столкнуться с аналогичным риском в случае падения цены на недвижимость на 31,3 процента. Риск нарушения норматива адекватности капитала банковским сектором, в том числе системно значимыми банками, можно предположить при вероятном понижении цен на недвижимость на 78,9 и 86,6 процента соответственно<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> Стресс-тестирование проведено на основе опросных данных коммерческих банков по состоянию на 30.06.2025 г.

<sup>9</sup> В расчетах не учтена возможная разница в оценочной стоимости залоговой недвижимости банками, которая может быть меньше рыночной стоимости до 20 процентов. С учетом этого снижение порогового значения цены на недвижимость может увеличиться на 20 процентов.

## II. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

*По состоянию на 30 июня 2025 года наблюдалось увеличение основных показателей банковского сектора: активов, кредитного портфеля, депозитной базы и капитала.*

*По итогам I полугодия 2025 года чистая прибыль банковского сектора составила 14,8 млрд сомов и по сравнению с результатами I полугодия 2024 года выросла на 4,3 процента, что в основном связано с ростом процентных и непроцентных доходов.*

*За рассматриваемый период зафиксировано снижение уровня долларизации кредитного портфеля и депозитной базы банковского сектора по сравнению с I полугодием 2024 года.*

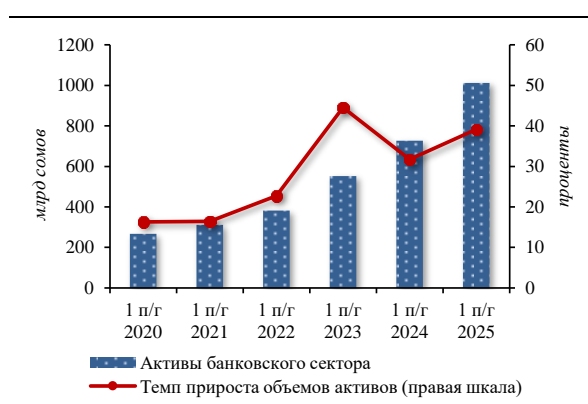
### 2.1. Основные тенденции развития банковского сектора

По итогам I полугодия 2025 года<sup>10</sup> на территории Кыргызской Республики действовал 21 коммерческий банк и 304 филиала банков, из них 12 банков с иностранным участием в капитале. Все банковские учреждения страны по виду деятельности являются универсальными.

#### Активы

В целом по итогам I полугодия 2025 года отмечен рост объема активов банковского сектора Кыргызской Республики. Активы банковского сектора составили 1 012,0 млрд сомов, увеличившись по сравнению с I полугодием 2024 года на 39,1 процента (График 2.1.1).

**График 2.1.1. Динамика активов банковского сектора**



Источник: НБКР.

Рост активов произошел преимущественно из-за роста:

- ликвидности в виде денежной наличности и денежных средств на корреспондентских счетах на 27,0 процента, или 63,6 млрд сомов;
- кредитного портфеля на 32,2 процента, или на 82,9 млрд сомов;
- прочие активы на 155,6 процента, или на 71,0 млрд сомов.

Удельный вес кредитного портфеля в структуре активов составил 41,2 процента, увеличившись по сравнению с I полугодием 2024 года на 2,6 п.п.

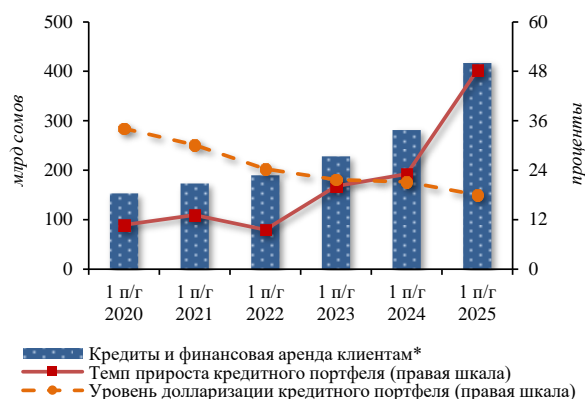
#### Кредитный портфель

Рост кредитного портфеля банков по итогам I полугодия 2025 года по сравнению с аналогичным периодом 2024 года зафиксирован во всех основных отраслях экономики.

По итогам обзорного периода уровень долларизации кредитного портфеля банковского сектора снизился на 3,1 п.п. по сравнению с I полугодием 2024 года и составил 18,0 процента (График 2.1.2).

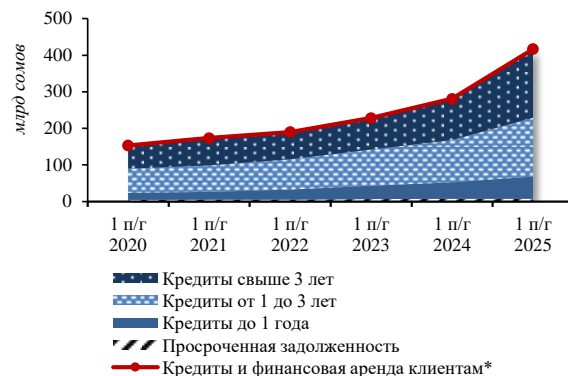
<sup>10</sup> Данные приведены согласно периодической регулятивной отчетности коммерческих банков (ПРБО).

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



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

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



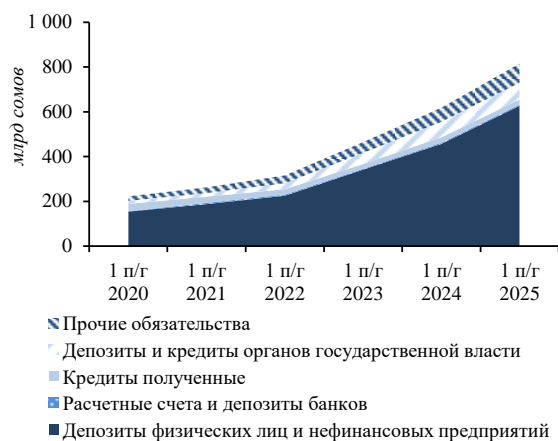
\* Без учета кредитов, предоставленных ФКО, и специального РППУ  
Источник: НБКР.

В структуре кредитного портфеля по срочности основные доли выданных в первом полугодии 2025 года кредитов приходились на долгосрочные – 45,1 процента, или 188,1 млрд сомов, и среднесрочные кредиты – 38,4 процента, или 160,2 млрд сомов.

### Обязательства

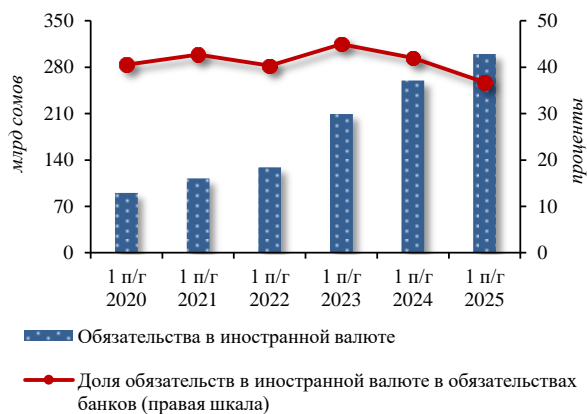
По итогам I полугодия 2025 года обязательства банковского сектора Кыргызской Республики составили 815,8 млрд сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2024 года на 31,9 процента.

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



Источник: НБКР.

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



Источник: НБКР.

Депозиты физических лиц и нефинансовых предприятий по результатам рассматриваемого периода продемонстрировали рост на 37,1 процента и составили 626,9 млрд сомов (График 2.1.4). Удельный вес депозитов физических лиц и нефинансовых предприятий в обязательствах банков вырос на 2,9 п.п. и составил 76,8 процента.

Доля обязательств в иностранной валюте в общем объеме привлеченных средств на 30 июня 2025 года снизилась на 5,3 п.п. и составила 36,7 процента (График 2.1.5).

### Финансовые результаты

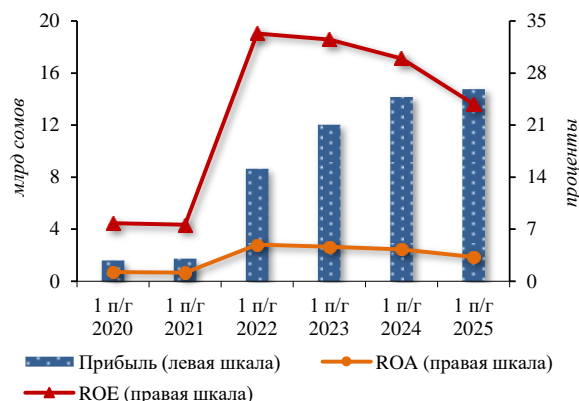
По итогам I полугодия 2025 года отмечено снижение показателей рентабельности банковского сектора по сравнению с I полугодием 2024 года, что обусловлено превышением темпов роста активов и капитала над темпами роста прибыльности коммерческих банков:

- коэффициент доходности активов (ROA) составил 3,3 процента;

- коэффициент доходности собственного капитала (ROE) сложился на уровне 23,8 процента.

Чистая прибыль банковского сектора за отчетный период выросла на 4,3 процента и составила 14,8 млрд сомов (График 2.1.6).

**График 2.1.6. Показатели рентабельности банковского сектора**



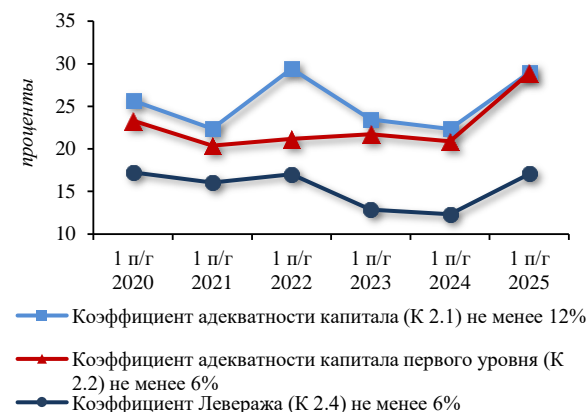
Источник: НБКР.

### Адекватность капитала

При установленном минимальном значении норматива адекватности капитала на уровне 12,0 процента данный показатель по итогам I полугодия 2025 года сложился на уровне 29,0 процента (График 2.1.7), увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2024 года на 6,7 п.п.

При этом фактический уровень адекватности капитала банковского сектора в целом, сформировавшийся по итогам I полугодия 2025 года, в 2,4 раза превышал установленный норматив (не менее 12,0 процента), что свидетельствует об относительной устойчивости банковского сектора к негативным шокам, а также о наличии определенного потенциала для повышения уровня финансового посредничества и эффективности функционирования банковского сектора в будущем.

**График 2.1.7. Динамика коэффициентов адекватности капитала**



Источник: НБКР.

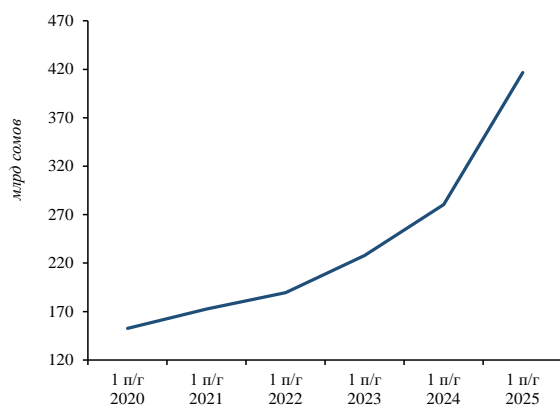
## 2.2. Риски банковского сектора

### 2.2.1. Кредитный риск

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

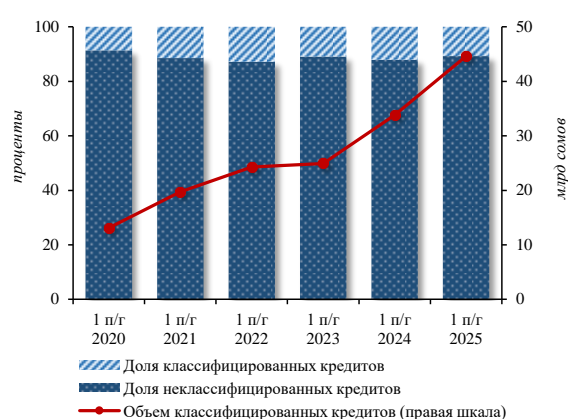
В I полугодии 2025 года наблюдался рост кредитного портфеля, который увеличился на 48,3 процента и составил 416,9 млрд сомов (График 2.2.1). Доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле банков уменьшилась с 12,1 до 10,7 процента по сравнению с I полугодием 2024 года (График 2.2.2).

**График 2.2.1. Динамика кредитного портфеля<sup>11</sup>**



Источник: НБКР.

**График 2.2.2. Качество кредитного портфеля**



Источник: НБКР.

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

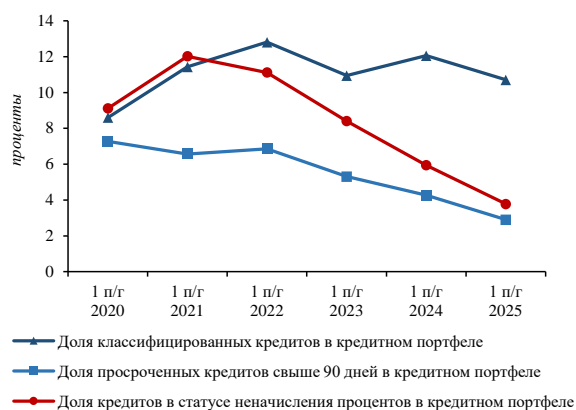
Показатель риска невозврата активов (соотношение специального резерва на покрытие потенциальных потерь и убытков (РППУ) и кредитного портфеля) снизился на 1,7 п.п. по сравнению с I полугодием 2024 года и составил 4,5 процента.

Совокупный объем резервов, созданных коммерческими банками, составил 6,6 процента от общего кредитного портфеля.

При этом доля специальных РППУ в 2024 года составила 75,9 процента от общего объема резервов (График 2.2.4).

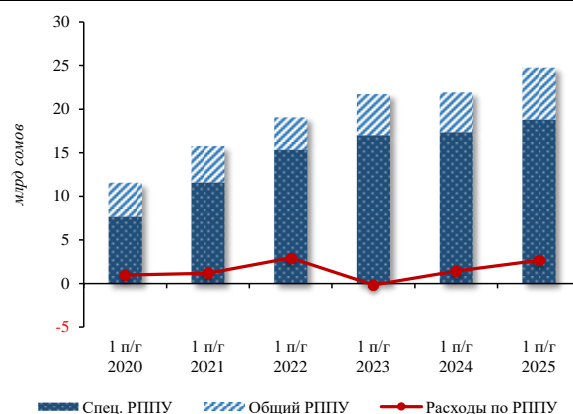
<sup>11</sup> Кредитный портфель без учета дисконта.

**График 2.2.3. Показатели качества кредитного портфеля**



Источник: НБКР.

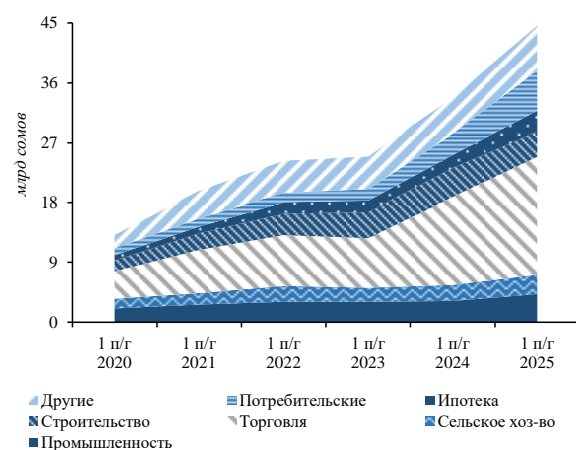
**График 2.2.4. Общие и специальные резервы**



Источник: НБКР.

По состоянию на 30 июня 2025 года наибольшая концентрация кредитных рисков наблюдалась по-прежнему в отрасли торговли (График 2.2.5).

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

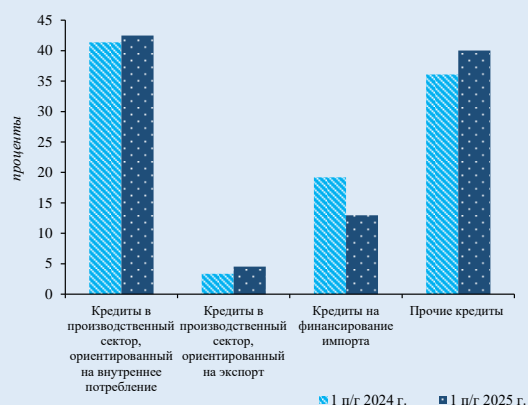


Источник: НБКР.

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

Согласно проведенному анкетированию коммерческих банков, по итогам отчетного периода часть выданных кредитов (42,5 процента от совокупного объема кредитов заемщиков) используется в производственном секторе экономики<sup>12</sup>, что свидетельствует о влиянии кредитования на ВВП страны, при этом 13,0 процента выданных кредитов были направлены на финансирование импорта (График 1).

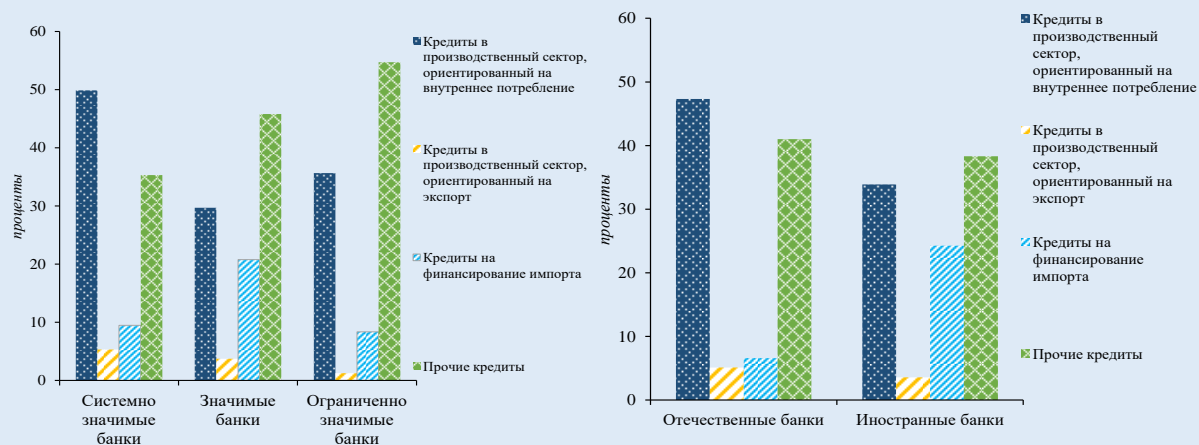
**График 1. Отраслевая структура кредитов на 30.06.2025 г.**



Источник: КБ.

Доля кредитов отечественных банков, направленных в производственный сектор (ВВП), составила 47,3 процента, а на финансирование импорта пришлось 6,6 процента. Иностранные банки также в основном кредитовали производственный сектор экономики (33,9 процента), а доля кредитов, направленных на финансирование импорта, за аналогичный период 2024 года составила 24,3 процента кредитного портфеля (График 2).

**График 2. Отраслевая структура кредитов в разрезе по группам банков на 30.06.2025 г.**



Источник: КБ.

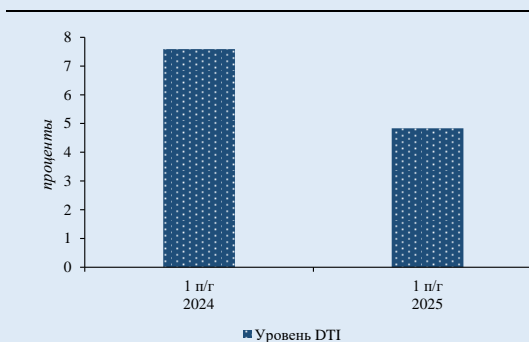
<sup>12</sup> Под производственным сектором подразумевается деятельность клиентов банков, связанная с производством товаров и услуг (строительство, услуги связи и СТО, транспортные услуги, аренда недвижимости, гостиницы, рестораны и т. д.).

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

##### Платежеспособность заемщиков

Уровень долговой нагрузки 15 крупнейших клиентов банков, рассчитываемый показателем DTI<sup>13</sup>, по итогам I полугодия 2025 года составил 4,8 процента, что на 2,8 п.п. меньше аналогичного показателя за 2024 год (График 1).

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



В разрезе по группам банков значительная долговая нагрузка наблюдалась у крупнейших заемщиков **системно значимых банков** (6,2 процента от основного дохода заемщиков) (Таблица 1). В то же время наименьший уровень долговой нагрузки был отмечен у крупнейших заемщиков **значимых банков**, который составил 2,2 процента.

Источник: КБ, НБКР.

**Таблица 1. Долговая нагрузка 15 крупнейших заемщиков банков по итогам I полугодия 2025 года**

|   | Банковский сектор | Системно значимые банки | Значимые банки | Ограниченно значимые банки |
|---|-------------------|-------------------------|----------------|----------------------------|
| Остаток задолженности по кредитам, в млрд сомов   | 68,0              | 39,8                    | 20,5           | 7,7                        |
| Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в процентах | 16,3              | 15,6                    | 15,6           | 25,2                       |
| Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в процентах          | 4,8               | 6,2                     | 2,2            | 4,5                        |

Источник: КБ, НБКР.

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

<sup>13</sup> DTI (debt-to-income) – отношение суммы выплат заемщиков по кредитам (включая суммы основного долга и процентные платежи за отчетный период) к заявленному на момент выдачи кредита основному годовому доходу заемщика.

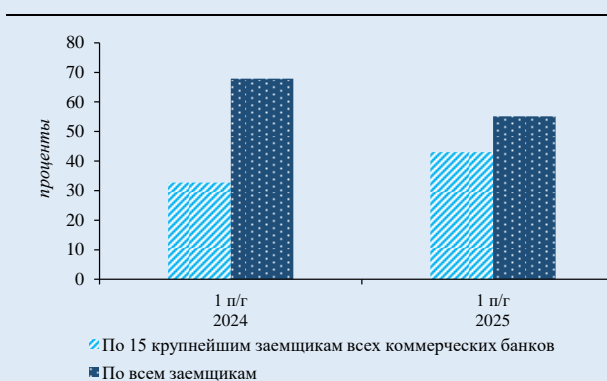
**Таблица 2. Долговая нагрузка в отечественных и иностранных банках по итогам I полугодия 2025 года**

|   | Отечественные банки | Иностранные банки |
|---|---------------------|-------------------|
| Остаток задолженности по кредитам, в млрд сомов   | 29,8                | 38,2              |
| Удельный вес кредитов 15 крупнейших заемщиков в общем объеме кредитного портфеля банковского сектора, в процентах | 11,2                | 25,4              |
| Отношение расходов на обслуживание задолженности по кредитам к совокупному доходу заемщиков, в процентах          | 4,9                 | 4,8               |

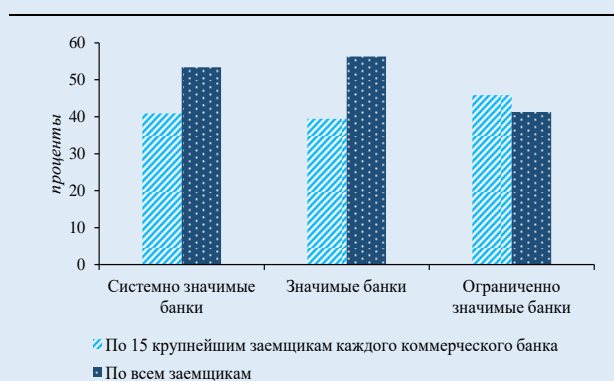
Источник: КБ, НБКР.

**Обеспеченность кредитов заемщиков**

По итогам I полугодия 2025 года фактический уровень LTV<sup>14</sup> по банковскому сектору составил 53,1 процента. Сложившийся уровень залогового обеспечения указывает на относительно высокий уровень обеспеченности кредитных средств залоговым недвижимым имуществом (График 2). При этом значение LTV у ограниченно значимых банков ниже, чем у системно значимых и значимых банков и по банковскому сектору в целом (График 3).

**График 2. Уровень LTV по всем заемщикам и 15 крупнейшим заемщикам каждого коммерческого банка на 30.06.2025 г.**

Источник: КБ, НБКР.

**График 3. Уровень LTV по всем заемщикам и 15 крупнейшим заемщикам в разрезе по группам банков на 30.06.2025 г.**

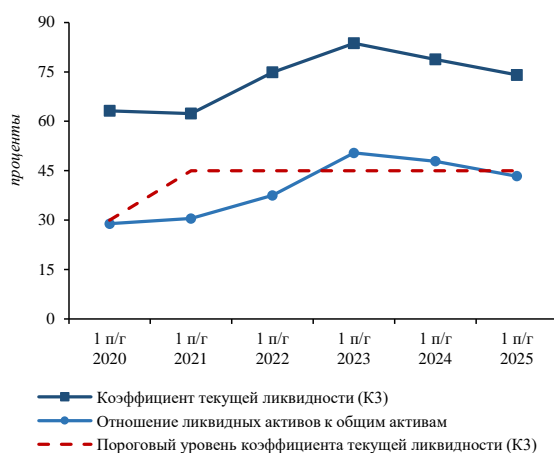
Источник: КБ, НБКР.

<sup>14</sup> LTV (loan-to-value ratio) – отношение объема выданных кредитов к стоимости залогового обеспечения.

### 2.2.2. Риск ликвидности

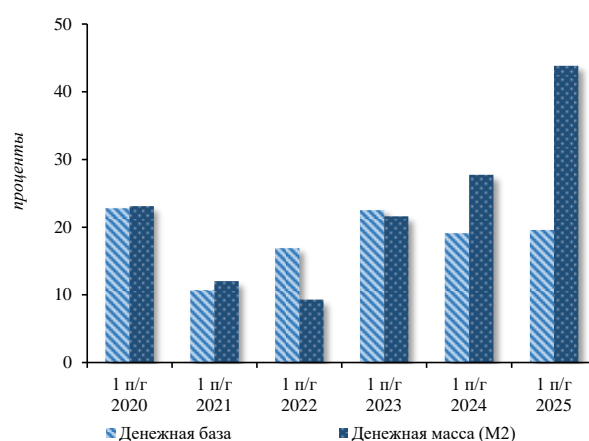
По итогам I полугодия 2025 года отмечается снижение коэффициента текущей ликвидности с 78,8 (по состоянию на 30.06.2024 года) до 74,1 процента (График 2.2.6). Рост показателя денежной массы (М2) обусловлен ростом наличных денежных средств, расчетных счетов и депозитов до востребования в национальной валюте в экономике (График 2.2.7).

**График 2.2.6. Показатели ликвидности банковского сектора**



Источник: НБКР.

**График 2.2.7. Темпы прироста денежной массы (М2) и денежной базы**



Источник: НБКР.

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

Как и ранее, наблюдался значительный разрыв между активами и обязательствами по срокам их погашения. Сохранился отрицательный разрыв между активами и обязательствами со сроком погашения «до 1 месяца». Положительный разрыв между активами и обязательствами отмечается по срокам погашения «от 3 до 6 месяцев» и «более 12 месяцев» (Таблица 2.2.1).

**Таблица 2.2.1. Срок погашения финансовых активов и обязательств**

по состоянию на 30.06.2025 г., млн сомов

| Наименование  | Срок погашения |          |          |           |               | Всего     |
|---|----------------|----------|----------|-----------|---------------|-----------|
|   | до 1 мес.      | 1-3 мес. | 3-6 мес. | 6-12 мес. | более 12 мес. |           |
| Всего финансовые активы                             | 466 976        | 36 697   | 47 034   | 69 064    | 420 004       | 1 039 776 |
| в т.ч. кредиты и финансовая аренда клиентам         | 22 827         | 25 746   | 39 990   | 59 476    | 268 586       | 416 625   |
| Всего финансовые обязательства                      | 549 228        | 47 874   | 39 202   | 76 763    | 98 232        | 811 299   |
| в т.ч. депозиты физ. лиц и срочные депозиты юр. лиц | 177 325        | 39 573   | 31 176   | 55 527    | 53 641        | 357 242   |
| Разрыв  | -82 252        | -11 177  | 7 833    | -7 699    | 321 772       | 228 477   |
| в т.ч. по кредитам и депозитам                      | -154 498       | -13 827  | 8 814    | 3 950     | 214 944       | 59 382    |

### 2.2.3. Риск концентрации

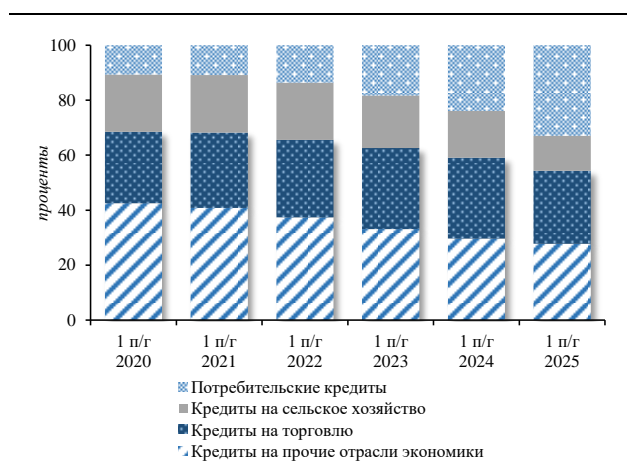
#### Концентрация крупнейших источников финансирования

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

#### Концентрация кредитов

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

**График 2.2.8. Отраслевая концентрация кредитного портфеля**



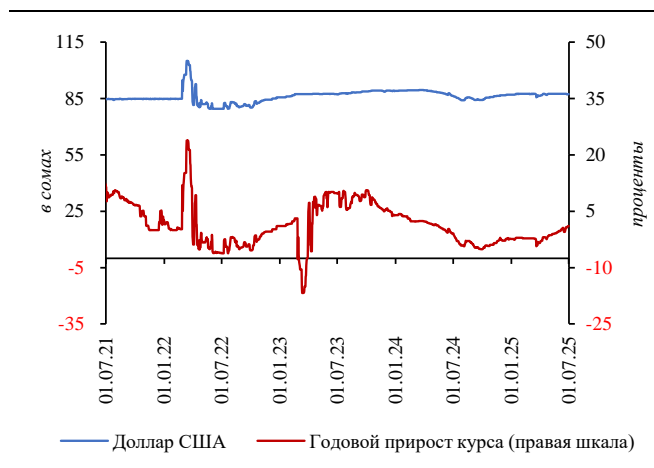
В отраслевой структуре кредитного портфеля наблюдался существенный рост уровня концентрации потребительских кредитов на фоне увеличения общего уровня кредитования. По итогам I полугодия 2025 года доля кредитов на торговлю уменьшилась на 2,9 п.п., на сельское хозяйство снизилась на 4,1 п.п. (График 2.2.8).

Источник: КБ, НБКР.

#### 2.2.4. Валютный риск

По итогам I полугодия 2025 года среднегодовой уровень валютного риска банковского сектора был умеренным. Курс национальной валюты по отношению к доллару США в I полугодии 2025 года был стабилен (График 2.2.9).

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



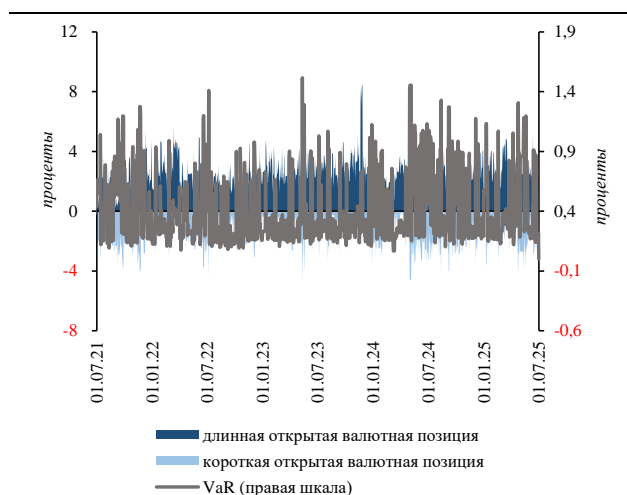
Источник: НБКР.

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

Риск от переоценки валютной позиции банковского сектора в течение I полугодия 2025 года находился на минимальном уровне (VaR: 0,1-1,5 процента от чистого суммарного капитала, График 2.2.10), т.е. банки придерживались консервативной политики в работе с иностранной валютой и были слабо подвержены валютному риску.

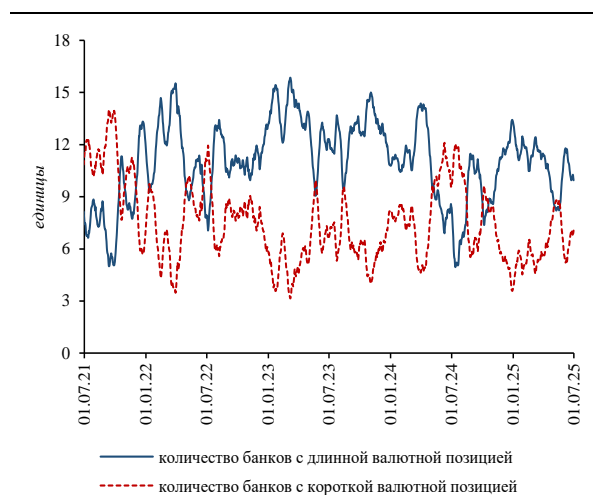
В среднем за рассматриваемый период 10 банков имели длинную валютную позицию в долларах США и 7 банков придерживались короткой валютной позиции (График 2.2.11).

**График 2.2.10. Динамика открытой валютной позиции (ОВП) и риска переоценки (VaR) в процентах от ЧСК**



Источник: НБКР.

**График 2.2.11. Валютная позиция банков**



Источник: НБКР.

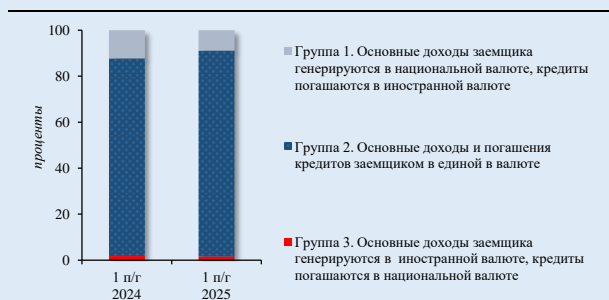
## Вставка 5. Кредитные и валютные риски

По состоянию на 30 июня 2025 года 8,8 процента от общего объема кредитного портфеля составили кредиты, по которым доходы заемщиков генерировались в национальной валюте, а погашения производились в иностранной валюте (График 1). Данный объем кредитного портфеля потенциально подвержен кредитному и валютному рискам.

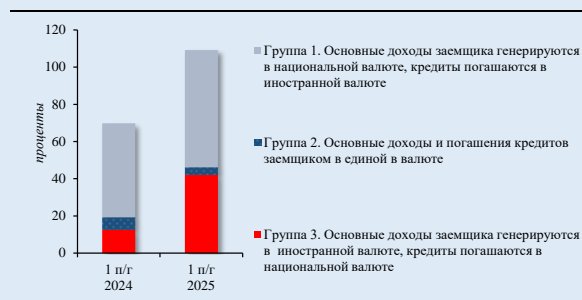
Влияние валютного риска на кредитный риск показано в Графике 2, в котором отображены доли классифицированных кредитов в разрезе по группам кредитов:

- группа 1 – 63,0 процента, где основные доходы заемщика генерируются в национальной валюте, а кредиты погашаются в иностранной валюте;
- группа 2 – 4,2 процента, где основные доходы и кредиты, подлежащие погашению заемщиком, генерируются в единой валюте;
- группа 3 – 42,0 процента, где основные доходы заемщика генерируются в иностранной валюте, а кредиты погашаются в национальной валюте.

**График 1. Кредитный портфель по группам кредитов<sup>15</sup>**



**График 2. Доля классифицированных кредитов в разрезе по группам кредитов<sup>16</sup>**



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

<sup>15</sup> В этом графике представлена разбивка кредитов в разрезе по группам. Например, объем кредитов по группе 1 на 30.06.2025 г. составил 39,7 млрд сомов, или 8,8 процента от общего объема кредитного портфеля.

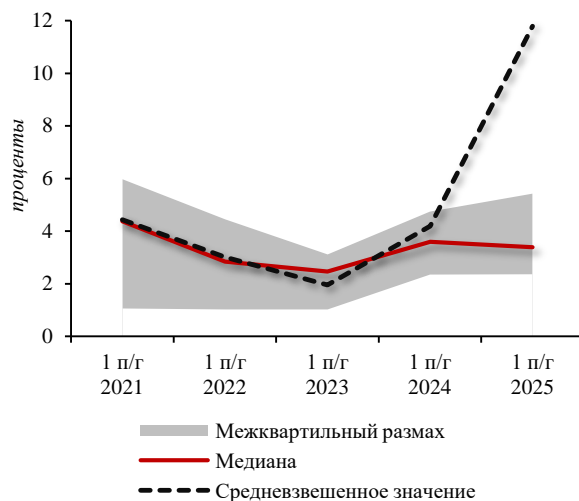
<sup>16</sup> В этом графике отражены доли классифицированных кредитов в кредитном портфеле в разрезе по каждой группе кредитов. Например, объем классифицированных кредитов по группе 1 на 30.06.2025 г. составил 25,0 млрд сомов или 63,0 процента от объема кредитного портфеля по группе 1 (39,7 млрд сомов).

### 2.2.5. Процентный риск

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

Средний размер процентного риска с 2010 по I полугодие 2025 года находился в допустимых пределах (1,9 – 11,8 процента от чистого суммарного капитала) (График 2.2.12).

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

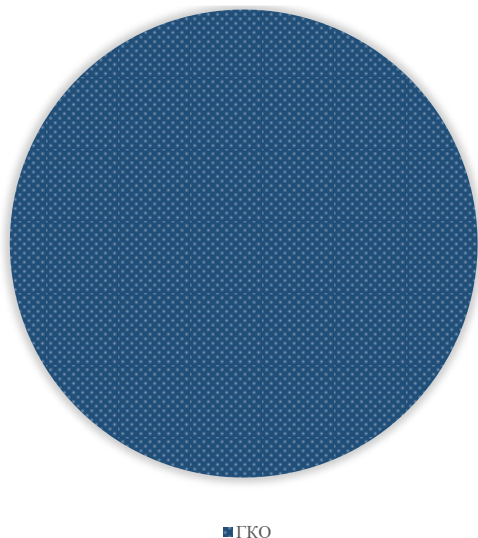


Источник: НБКР.

### 2.2.6. Риск «заражения»

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

**График 2.2.13. Распределение объемов межбанковских кредитных сделок, заключенных в первом полугодии 2025 года между банками-резидентами, в зависимости от залогового обеспечения**



По итогам I полугодия 2025 года объем межбанковских кредитных сделок составил 9,0 млрд сомов<sup>17</sup>.

В банковском секторе Кыргызской Республики кредиты на межбанковском рынке полностью покрываются залоговым обеспечением в виде государственных ценных бумаг (График 2.2.13).

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

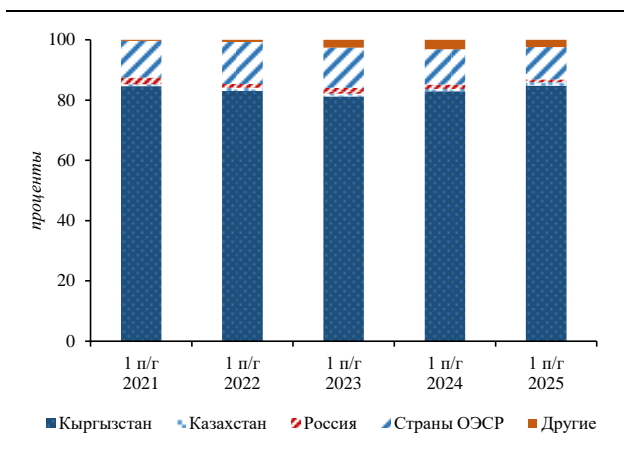
Источник: НБКР.

<sup>17</sup> Здесь подразумевается общий объем сделок, заключенных между банками-резидентами в течение I полугодия 2025 года.

### 2.2.7. Страновой риск

Согласно данным коммерческих банков, суммарный объем активов, размещенных у нерезидентов, на 30 июня 2025 года составил 159,1 млрд сомов, или 15,2 процента от общего объема активов банковского сектора. Наибольшая концентрация размещений наблюдалась на территории стран Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) – 10,8 процента (113,0 млрд сомов) от общего объема активов банковского сектора Кыргызской Республики.

**График 2.2.14. Географическая структура активов**



Источник: НБКР.

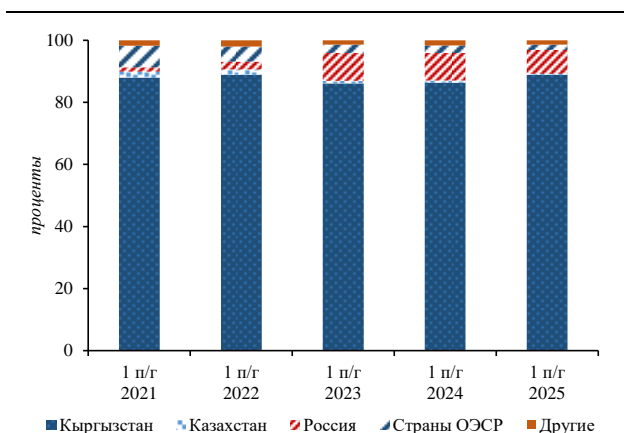
Основная доля активов, размещенных за рубежом, сосредоточена на корреспондентских и депозитных счетах в размере 130,3 млрд сомов, или 81,9 процента от общего объема активов, размещенных у нерезидентов (График 2.2.14).

По итогам I полугодия 2025 года обязательства банков Кыргызской Республики перед нерезидентами составили 90,3 млрд сомов, или 11,1 процента от общего объема обязательств банковского сектора. Существенная доля данных ресурсов была привлечена от физических и юридических лиц – нерезидентов, а также от банков-нерезидентов в виде депозитов, размер которых составил 87,8 млрд сомов, или 97,1 процента от общего

объема обязательств перед нерезидентами.

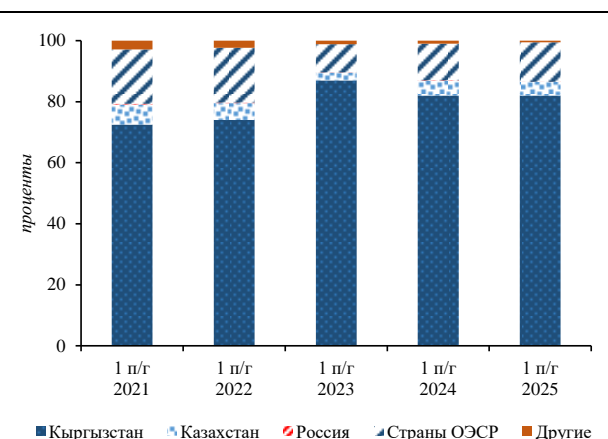
На страны ОЭСР приходится 1,7 процента от объема обязательств перед нерезидентами, на Республику Казахстан и Российскую Федерацию – 0,4 и 7,7 процента соответственно (График 2.2.15).

**График 2.2.15. Географическая структура обязательств**



Источник: НБКР.

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



Источник: НБКР.

По результатам I полугодия 2025 года иностранный капитал составил 26,4 млрд сомов, или 17,9 процента от общего объема уставного капитала банковского сектора. Структура иностранного капитала (График 2.2.16) по страновому признаку принадлежит:

- резидентам стран ОЭСР – 12,9 процента,
- резидентам Республики Казахстан – 4,5 процента,
- резидентам других стран – 0,5 процента.

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

### 2.3.1. «Обратное» стресс-тестирование кредитного риска<sup>18</sup>

Посредством «обратного» стресс-тестирования кредитного риска рассчитывается максимальная допустимая доля «неклассифицированных» кредитов<sup>19</sup> в кредитном портфеле, которая при переходе в категорию «классифицированных» может снизить коэффициент достаточности капитала (КДК) до порогового уровня 12 процентов.

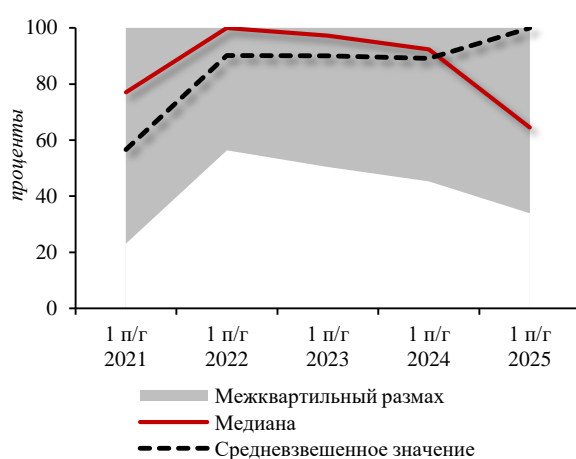
Данный метод позволяет выявить запас буферного капитала (чистого суммарного капитала) банков, который может покрыть дополнительные отчисления по РППУ в связи с переходом «неклассифицированных» кредитов в категорию «классифицированные» кредиты<sup>20</sup>.

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

По результатам «обратного» стресс-тестирования банковского сектора по состоянию на 30 июня 2025 года максимально допустимая доля «неклассифицированных» кредитов, переходящих в категорию «классифицированные», по банковскому сектору в среднем составила 100,0 процента (График 2.3.1).

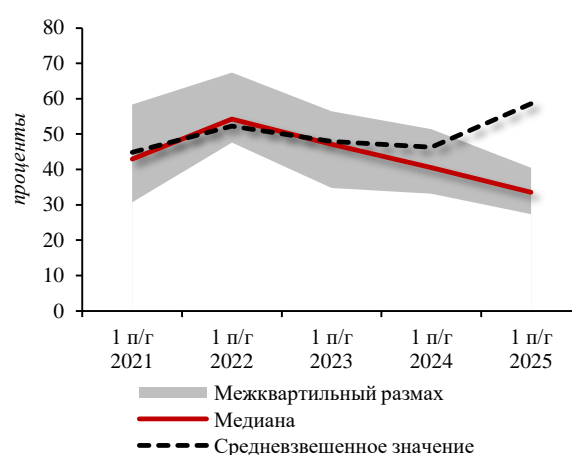
Таким образом, банковский сектор может выдержать существенное ухудшение качества кредитного портфеля, для покрытия которого, возможно, потребуются создание дополнительных РППУ. При этом размер дополнительных РППУ может достигнуть 45,4 процента от чистого суммарного капитала (График 2.3.2).

**График 2.3.1. Максимально допустимая доля «работающих»<sup>21</sup> кредитов, переходящих в классифицированные кредиты<sup>22</sup> в процентах от «неклассифицированных» кредитов**



Источник: НБКР.

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



Источник: НБКР.

<sup>18</sup> Без учета проблемных банков.

<sup>19</sup> Без учета кредитов категории «нормальные», которые являются безрисковыми.

<sup>20</sup> При этом переход «работающих» кредитов в категорию «классифицированные» происходит равномерно по трем категориям («субстандартные», «сомнительные» и «потери»).

<sup>21</sup> Без учета кредитов категории «нормальные», которые являются безрисковыми.

<sup>22</sup> При которой КДК снижается до уровня 12 процентов.

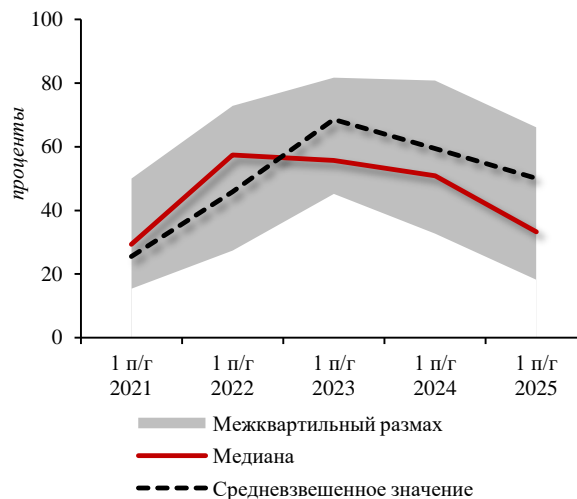
### 2.3.2. «Обратное» стресс-тестирование риска ликвидности

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

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

Результаты «обратного» стресс-тестирования показывают (График 2.3.3), что по состоянию на 30 июня 2025 года фактический объем ликвидных активов банковского сектора способен покрыть отток депозитов в среднем на 50,0 процента от общего объема депозитной базы клиентов (Таблица 2.3.1).

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



Источник: НБКР.

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

Итоги «обратного» стресс-тестирования рыночных рисков указывают, что банковский сектор на 30 июня 2025 года имеет незначительную чувствительность к процентному и валютному рискам.

#### Процентный риск

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

Результаты «обратного» стресс-тестирования указывают на незначительную чувствительность банковского сектора к прямому процентному риску. Снижение среднего уровня процентных ставок по кредитам на 30,2 п.п. может снизить адекватность капитала до уровня 12 процентов (Таблица 2.3.1).

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

#### Валютный риск (риск переоценки)

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

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

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

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

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

**Таблица 2.3.1. Общие итоги «обратных» стресс-тестов по состоянию на 30.06.2025 г.**

|                  |  | Банковский сектор                                  |
|------------------|--|--|
| Кредитный риск   |  |  |
| Сценарий 1       | Доля неклассифицированных кредитов, перешедших в категорию «классифицированные», в процентах   | 100,0  |
| Процентный риск  |  |  |
| Сценарий 1       | Снижение средневзвешенной процентной ставки по кредитам, при котором КДК уменьшается до 12%, в процентных пунктах  | 30,2   |
| Валютный риск    |  |  |
| Сценарий 1       | Темп прироста курса USD/ KGS (±), при котором КДК снижается до 12%, в процентах  | изменение обменного курса на 100% (сом/доллар США) |
| Сценарий 2       | Темп прироста курса USD/ KGS (±), при котором чистая прибыль снижается до нулевого уровня, в процентах   |  |
| Риск ликвидности |  |  |
| Сценарий 1       | Отток доли депозитов клиентов и полученных кредитов от общего объема депозитов и кредитов, при котором коэффициент текущей ликвидности снижается до 45%, в процентах | 50,0   |

### III. НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

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

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

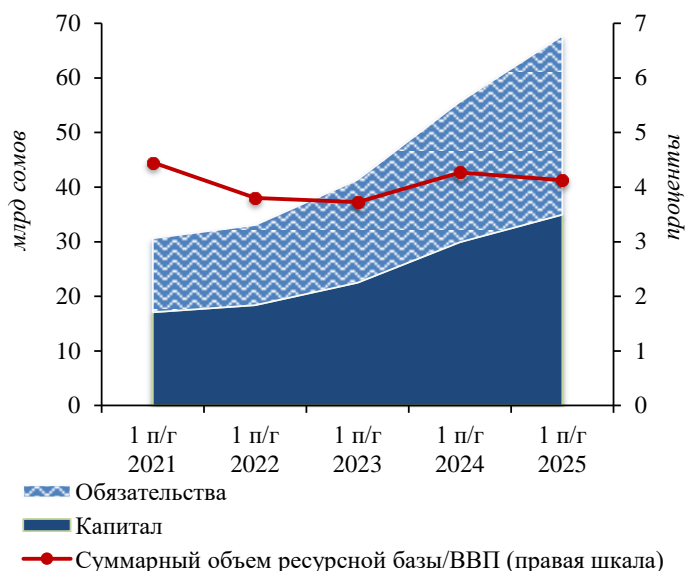
*Средневзвешенные процентные ставки по кредитам микрофинансовых организаций снизились по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.*

#### 3.1. Основные тенденции

По состоянию на 30 июня 2025 года в Кыргызской Республике система небанковских финансово-кредитных организаций, подлежащих лицензированию и регулированию Национальным банком, включала специализированную финансово-кредитную организацию ОАО «ФК КС», 75 кредитных союзов, 106 микрофинансовых организаций (в том числе 9 микрофинансовых компаний, 63 микрокредитные компании и 34 микрокредитных агентства), а также 801 обменное бюро.

##### Ресурсы

**График 3.1.1. Динамика обязательств и капитала НФКО**



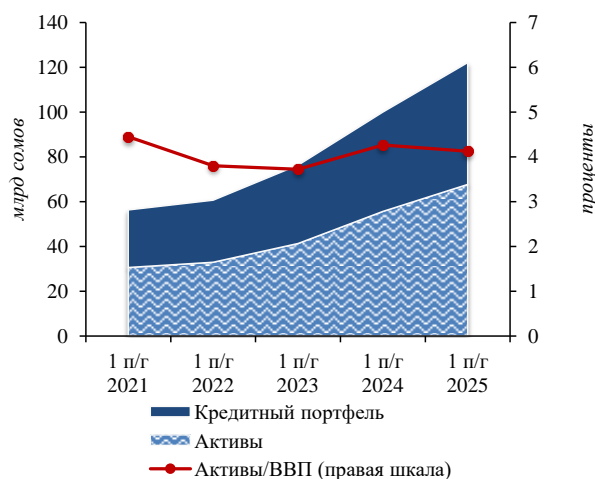
По итогам I полугодия 2025 года обязательства НФКО увеличились на 27,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и сформировались в размере 32,7 млрд сом. Капитал НФКО по состоянию на 30 июня 2025 года увеличился на 16,9 процента и составил 35,0 млрд сом (График 3.1.1).

Источник: НБКР.

## Активы

По данным периодической регулятивной отчетности, совокупные активы НФКО за I полугодие 2025 года увеличились на 21,7 процента и составили 67,7 млрд сомов<sup>23</sup>. Такое повышение было обеспечено за счет увеличения кредитного портфеля НФКО (График 3.1.2).

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



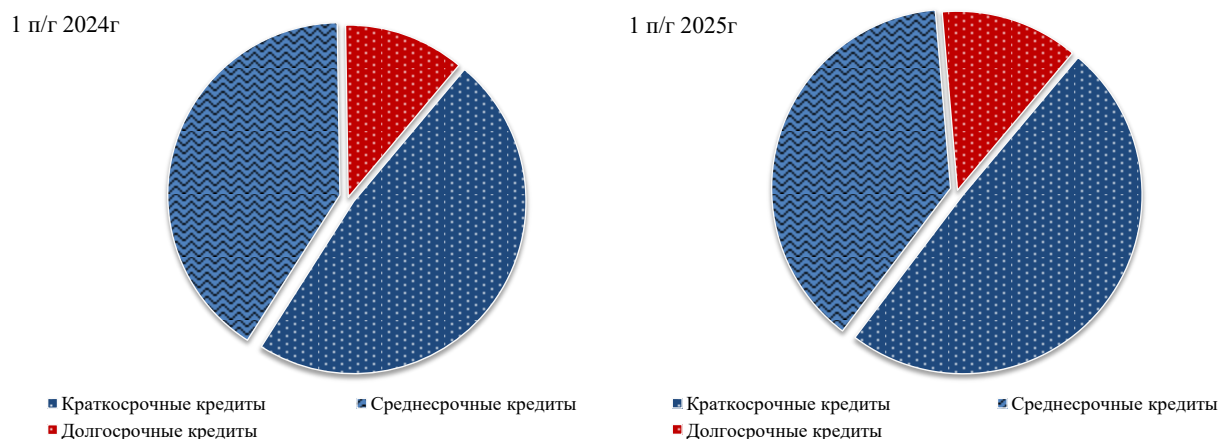
Источник: НБКР, НФКО.

Основным направлением деятельности НФКО остается кредитование. По состоянию на 30 июня 2025 года объем кредитного портфеля НФКО увеличился на 22,5 процента и сложился в размере 54,4 млрд сомов.

По состоянию на 30 июня 2025 года количество заемщиков увеличилось на 15,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составило 615 022 лица.

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

**График 3.1.3. Структура выданных кредитов НФКО по срокам погашения, в процентах<sup>24</sup>**



Источник: НБКР, НФКО.

Основными регионами, где сосредоточена значительная часть кредитного портфеля НФКО (78,0 процента от совокупного кредитного портфеля), остаются г. Бишкек, а также Чуйская, Ошская и Джалал-Абадская области, что связано с наибольшей деловой активностью в данных регионах республики.

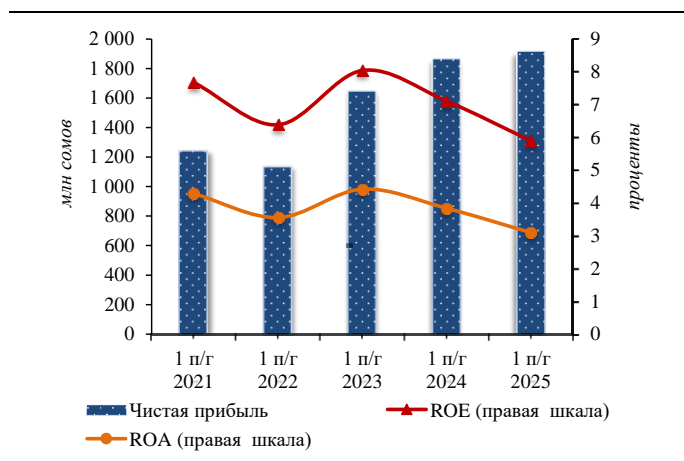
<sup>23</sup> Без учета СФКО.

<sup>24</sup> Данные за период.

### Доходность<sup>25</sup>

По итогам I полугодия 2025 года чистая прибыль НФКО увеличилась на 2,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составила 1,9 млрд сомов. Показатель доходности ROA на конец июня 2025 года снизился на 0,7 п.п и составил 3,1 процента, показатель ROE уменьшился на 1,2 п.п. и составил 5,9 процента (График 3.1.4).

**График 3.1.4. Динамика показателей доходности НФКО<sup>26</sup>**



Источник: НБКР, НФКО.

<sup>25</sup> Индикаторы ROA и ROE представлены в годовом исчислении.

<sup>26</sup> Без учета СФКО.

### 3.2. Риски небанковских финансово-кредитных организаций

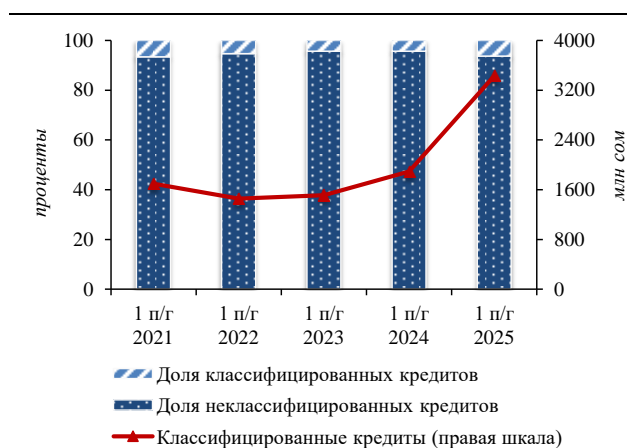
Основными факторами рисков деятельности НФКО являются качество кредитного портфеля, отраслевая и институциональная концентрация, а также состояние внешнего долга сектора НФКО.

#### Качество кредитного портфеля НФКО

По состоянию на 30 июня 2025 года доля классифицированных кредитов в кредитном портфеле НФКО составила 6,3 процента. При этом по сравнению с аналогичным периодом 2024 года наблюдалось увеличение их номинального объема на 1 536,0 млн сомов, или на 81,1 процента (График 3.2.1).

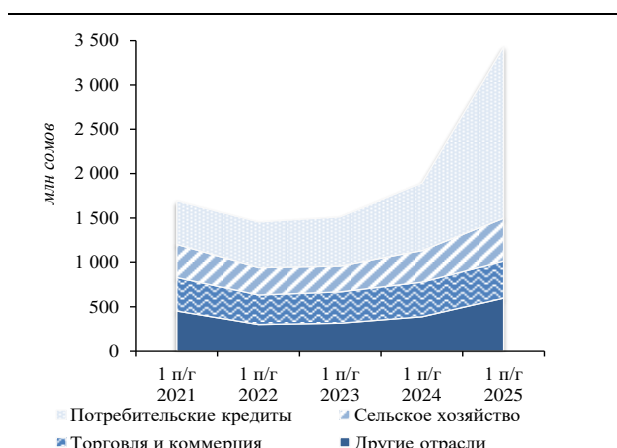
В структуре классифицированных кредитов НФКО по итогам I полугодия 2025 года зафиксировано уменьшение доли необслуживаемых кредитов, выданных на торговлю (на 8,6 п.п.), и кредитов, выданных на сельское хозяйство (на 4,5 п.п.), и наоборот, увеличение доли потребительских кредитов (на 16,1 п.п.) по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. В общем объеме классифицированных кредитов НФКО доли необслуживаемых потребительских кредитов, кредитов, выданных на торговлю и сельское хозяйство, составили соответственно 56,3, 12,2 и 14,1 процента (График 3.2.2).

График 3.2.1. Качество кредитного портфеля НФКО



Источник: НБКР.

График 3.2.2. Структура классифицированных кредитов НФКО по отраслям экономики



Источник: НБКР.

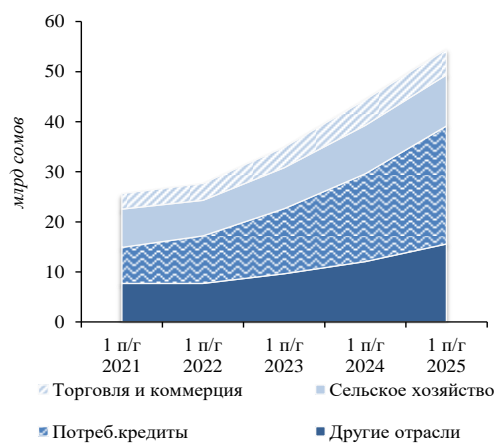
#### Отраслевая концентрация

Кредитный портфель НФКО сконцентрирован в потребительских кредитах (43,3 процента от общего объема кредитов НФКО), а также в кредитах на сельское хозяйство и в торговле (18,8 и 9,3 процента от общего объема кредитного портфеля соответственно, График 3.2.3). Кредитование сельского хозяйства сопряжено с большими рисками, обусловленными зависимостью от природно-климатических условий.

### Институциональная концентрация

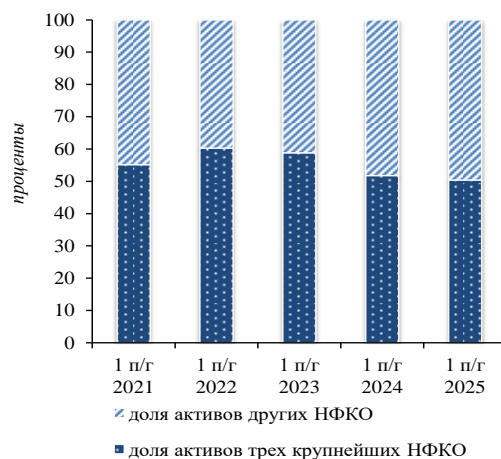
По итогам I полугодия 2025 года доля активов трех крупнейших НФКО уменьшилась на 1,4 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составила 50,4 процента от общего объема активов системы НФКО (График 3.2.4).

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



Источник: НБКР, НФКО.

**График 3.2.4. Институциональная структура активов НФКО**



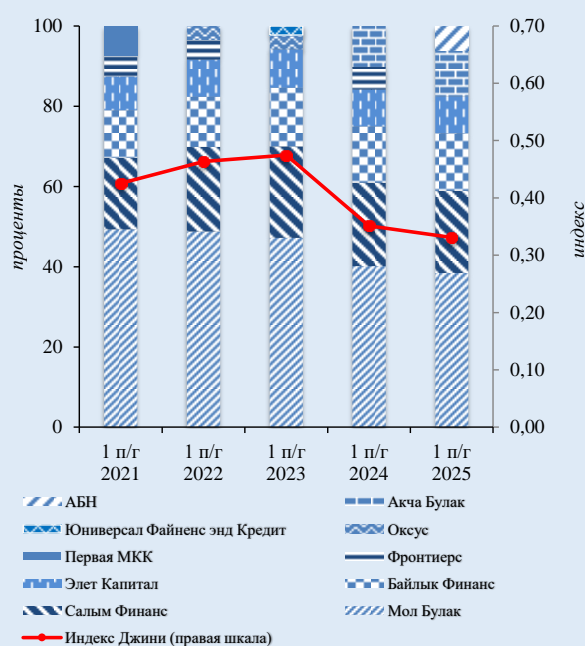
Источник: НБКР, НФКО.

## Вставка 6. Оценка деятельности сектора НФКО на основе индексов концентрации<sup>27</sup>

### Индекс Херфиндаля-Хиршмана

В целях анализа риска концентрации в системе НФКО рассчитан индекс Херфиндаля-Хиршмана<sup>28</sup>. По состоянию на 30 июня 2025 года значение индекса для системы НФКО составило 1 116,2 пункта. Согласно эмпирическому правилу<sup>29</sup>, полученное значение указывает на наличие средней концентрации активов НФКО или на среднюю концентрацию микрофинансового рынка.

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



Источник: НБКР, НФКО.

### Индекс Джини

В целях оценки равномерности распределения активов данных НФКО рассчитан индекс Джини. По состоянию на 30 июня 2025 года значение индекса составило 0,33 пункта. По сравнению с аналогичным периодом 2024 года значение индекса Джини снизилось на 0,02 пункта, что указывает на уменьшение уровня концентрации распределения активов среди шести крупных НФКО (График 1).

<sup>27</sup> Индексы концентрации рассчитаны на основе данных шести крупнейших НФКО.

<sup>28</sup>  $H = \sum_{i=1}^n (\text{доля}_i)^2$ .

<sup>29</sup> Использовано следующее эмпирическое правило определения степени концентрированности рынка:

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

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

По состоянию на 30 июня 2025 года объем внешнего долга НФКО равнялся 96,7 млн долларов США. Подавляющая часть внешнего долга НФКО состоит из кредитов, полученных от иностранных финансово-кредитных организаций (98,8 процента от общего объема внешнего долга НФКО), оставшиеся же (1,2 процента) приходятся на займы от международных финансовых институтов.

По итогам I полугодия 2025 года внешний долг крупнейших НФКО уменьшился на 71,0 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составил 86,8 млн долларов США.

### 3.3. Стресс-тестирование сектора НФКО

#### Стресс-тестирование кредитного риска НФКО

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

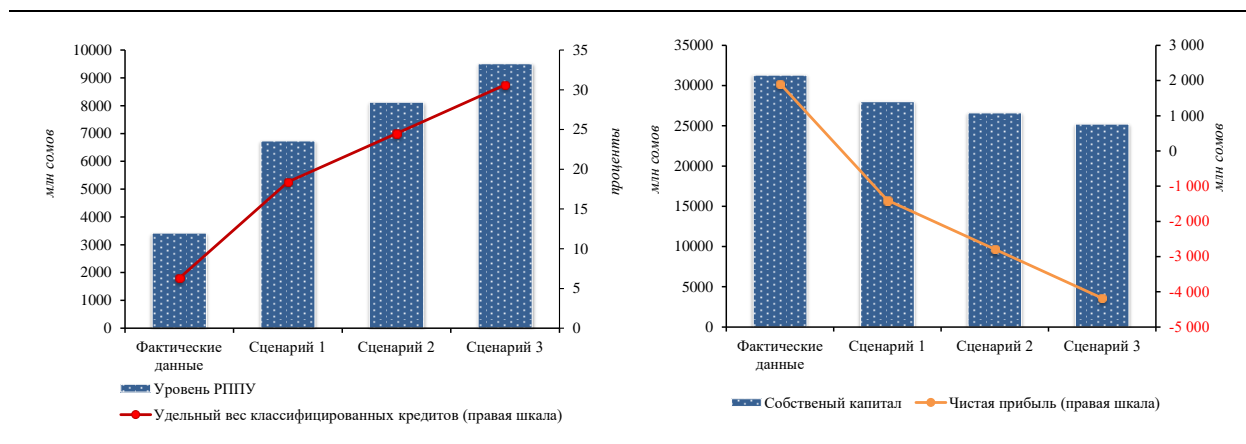
В его ходе были рассмотрены следующие три сценария:

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

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

При проведении данного стресс-тестирования объем РППУ<sup>30</sup> в кредитном портфеле НФКО увеличивался от 96,9 до 178,1 процента в зависимости от выбранного сценария (График 3.3.1).

**График 3.3.1. Результаты стресс-тестирования кредитного риска по состоянию на 30 июня 2025 года**



Источник: НБКР.

Следует отметить, что ухудшение качества кредитного портфеля влечет за собой постепенное снижение собственного капитала и чистой прибыли НФКО. В случае реализации трех сценариев сектор НФКО будет нести убытки в размере 1 402,1, 2 791,0 и 4 179,9 млн сомов соответственно (График 3.3.1).

<sup>30</sup> МФО создают общие и специальные РППУ для соответствующих категорий классификации, осуществляя следующие размеры отчислений, указанных в процентном отношении от суммы актива:

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

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

|  | Доля классифицированных кредитов в<br>кредитном портфеле НФКО |
|--|---|
| <b>Сценарий 1:</b> переход 50% кредитов из одной категории в другую  | 18,4  |
| <b>Сценарий 2:</b> переход 75% кредитов из одной категории в другую  | 24,5  |
| <b>Сценарий 3:</b> переход 100% кредитов из одной категории в другую | 30,6  |

Источник: НБКР

Результатом реализации первого сценария может стать увеличение доли проблемных кредитов в кредитном портфеле НФКО на 12,1 п.п., до уровня 18,4 процента. В случае реализации второго сценария проблемные кредиты могут увеличиться на 18,2 п.п., до уровня 24,5 процента, а при реализации третьего сценария – на 24,3 п.п. и достигнуть уровня 30,6 процента.

## IV. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

**В отчетном периоде уровень рисков в системно значимых платежных системах был в пределах допустимого, что было обеспечено соблюдением законодательства Кыргызской Республики и правил, регулирующих управление рисками в платежных системах. Отмечался риск в системах розничных платежей, обусловленный, в первую очередь, геополитической обстановкой в мире и риском попадания участников систем под вторичные санкции США.**

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

По состоянию на 1 июля 2025 года в Кыргызской Республике функционировали следующие компоненты платежной системы:

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

- системы розничных платежей: Система пакетного клиринга мелких розничных и регулярных платежей (СПК), системы расчетов платежными картами, денежных переводов, расчетов электронными деньгами, операторов небанковских платежных систем;

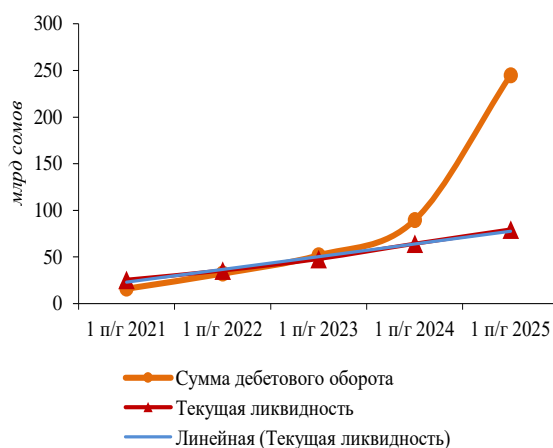
- инфраструктура для приема и передачи финансовых сообщений – сервис-бюро SWIFT, межбанковская коммуникационная сеть.

По состоянию на 1 июля 2025 года в соответствии с критериями значимости платежных систем следующие системы были признаны:

- системно значимой платежной системой – ГСРРВ;

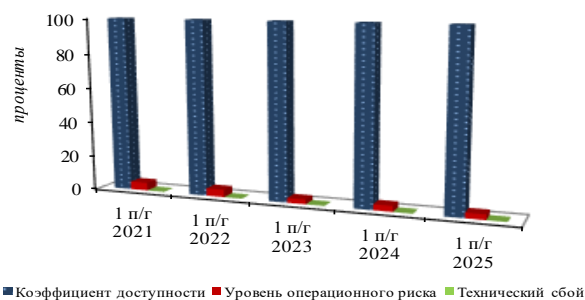
- национальными платежными системами – ГСРРВ, СПК и «Элкарт».

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



Источник: НБКР

**График 4.2. Соотношение показателя доступности и операционного риска в ГСРРВ**



|                                | 1 п/г 2021 | 1 п/г 2022 | 1 п/г 2023 | 1 п/г 2024 | 1 п/г 2025 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Технический сбой, %            | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,0        | 0,1        |
| Коэффициент доступности, %     | 100,0      | 100,0      | 100,0      | 100,0      | 99,9       |
| Уровень операционного риска, % | 4,5        | 4,2        | 2,7        | 3,3        | 3,1        |

Источник: НБКР

В течение первого полугодия 2025 года ГСРРВ функционировала в штатном режиме. Уровень финансовых рисков в ГСРРВ оставался низким: объем среднесрочных ликвидных средств участников демонстрировал увеличение на 24,0 процента (по сравнению с показателем 2024 года) и составил 79,4 млрд сомов.

Уровень доступности ГСРРВ в отчетном периоде оставался высоким и составил 99,9 процента. При этом уровень операционного риска, в том числе с учетом вышеуказанного сбоя и продлений операционного дня, составил 3,1 процента.

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

Резервируемые участниками средства на покрытие дебетовой чистой позиции в три раза превышали необходимый уровень. По результатам мониторинга функционирования СПК показатель доступности системы в течение отчетного периода оставался достаточно высоким и составил 99,6 процента.

Однако уровень операционного риска в системе составил 4,6 процента с учетом нештатных ситуаций в системе, не повлиявших на доступность системы и продление по запросу отдельных участников.

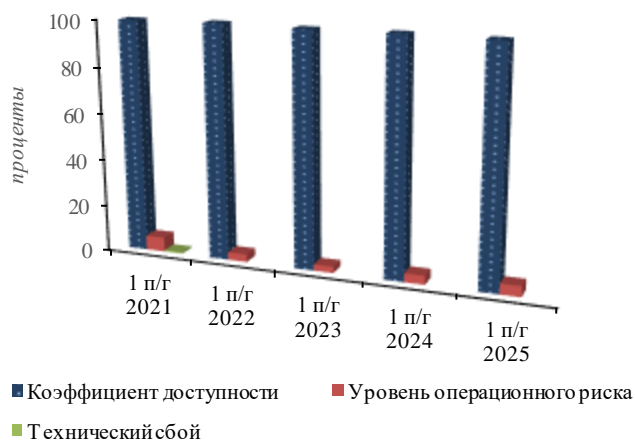
**Системы расчетов банковскими платежными картами.** По состоянию на 1 июля 2025 года в Кыргызской Республике функционировали 4 международные системы и одна локальная система «Элкарт».

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

В первом полугодии 2025 года по результатам мониторинга и анализа функционирования показатель доступности «Элкарт» составил 98,42 процента, уровень операционного риска в системе составил 1,6 процента.

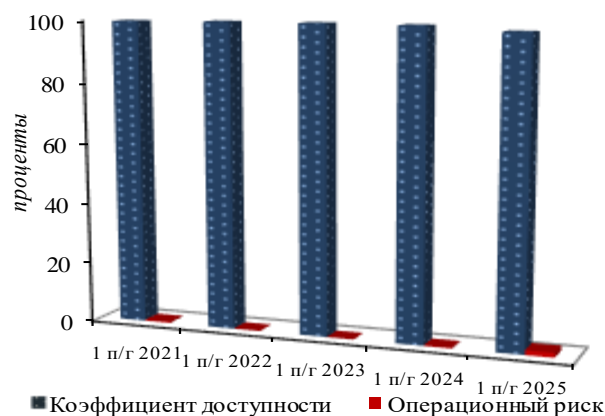
**Системы денежных переводов.** В течение I полугодия 2025 года получение и отправка международных денежных переводов без открытия счета в коммерческих банках осуществлялись через 11 систем международных денежных переводов (МСДП).

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



Источник: НБКР

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



Источник: НБКР

**Системы расчетов электронными деньгами.** По состоянию на 1 июля 2025 года по сравнению с аналогичным периодом 2024 года количество идентифицированных электронных кошельков увеличилось на 28,8 процента, составив около 3,5 млн кошельков.

Показатели по оборотам с электронными деньгами за отчетный период по сравнению с аналогичным периодом 2024 года следующие:

- количество операций по переводу денежных средств между электронными кошельками выросло в три раза и составило 29,0 млн операций, объем операций вырос в 2 раза, составив 44,3 млрд сомов;

- объем операций по погашению электронных денег на наличные и безналичные денежные средства увеличился в три раза, составив 44,8 млрд сомов, количество операций увеличилось в 8 раз, составив 19,6 млн операций;

- объем операций по оплате товаров и услуг электронными деньгами составил 90,6 млрд сомов, увеличившись в 4 раза, также наблюдалось увеличение количества операций в 2 раза, которое составило 49,2 млн операций;

- количество и объем операций по распространению электронных денег путем пополнения электронного кошелька увеличились в 2 раза, составив 24,5 млн операций на сумму 61,6 млрд сомов.

**Системы операторов небанковских платежных систем.** По состоянию на 1 июля 2025 года платежная инфраструктура Кыргызской Республики включала 25 небанковских систем по приему платежей в пользу третьих лиц, при этом лицензию оператора платежной системы имели 52 юридических лица.

По результатам анализа полученных данных в отчетном периоде операторами платежных систем было обработано 146,3 млн платежей на общую сумму 394,8 млрд сомов. По сравнению с аналогичным периодом 2024 года объем платежей вырос на 58,6 процента, количество платежей увеличилось на 8,3 процента.

Благодаря широкому выбору систем по приему платежей в пользу третьих лиц, данный сегмент характеризуется достаточно развитой конкуренцией.

**Каналы по обмену финансовыми сообщениями.** В финансовой системе Кыргызской Республики банковская и платежная системы используют следующие каналы для обмена финансовыми сообщениями:

- каналы передач финансовыми сообщениями (SWIFT и иные каналы);
- системы Банк-Банк / Банк-Клиент.

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

## V. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

*В отчетном периоде развитие нормативной правовой базы, регулирующей деятельность финансово-кредитных организаций, было направлено на создание условий для снижения процентных ставок, совершенствование системы классификации активов, управление кредитным риском, развитие цифровых финансовых услуг и создание условий для экономического роста и защиту прав потребителей.*

1. 22 января 2025 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики принято постановление «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» №2025-П-12/2-2-(НПА), направленное на совершенствование системы управления кредитным риском и классификации активов, размещенных по исламским принципам банковского дела и финансирования.

2. В целях повышения прозрачности условий кредитования и защиты прав потребителей Правлением Национального банка Кыргызской Республики 22 января 2025 года принято постановление «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» № 2025-П-12/2-3-(НФКУ) по вопросам раскрытия условий предоставления кредитов, включая полную стоимость продукта, на государственном или официальном языках.

Постановлением также установлено, что кредитные бюро вправе получать от ломбардов сведения по займам в случаях, когда сумма превышает размер, установленный Кабинетом Министров Кыргызской Республики.

3. 22 января 2025 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики принято постановление «О внесении изменения в постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О приостановлении действия постановления Правления Национального банка Кыргызской Республики «О временных решениях в сфере проведения обменных операций с иностранной валютой» от 22 июля 2022 года № 2022-П-33/45-2-(НПА)» от 5 сентября 2022 года № 2022-П-33/55-1-(НПА) в части продления срока приостановления действия постановления от 22 июля 2022 года до 1 августа 2025 года.

4. Правлением Национального банка Кыргызской Республики 12 марта 2025 года принято постановление «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» № 2025-П-12/10-2-(НПА) в целях стимулирования развития цифровых финансовых услуг, усовершенствования существующей практики предоставления кредитов через удаленные каналы, снижения рисков мошенничества и повышения доступности услуг для клиентов, сохраняя при этом баланс между эффективностью процессов и обеспечением безопасности.

5. 19 марта 2025 года принято постановление №2025-П-12/11-7-(НФКУ) «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» в целях создания условий для финансово-кредитных организаций по снижению процентных ставок. Так, согласно постановлению, финансово-кредитным организациям предоставлена возможность не применять специальную классификацию в отношении кредитов, по которым процентная ставка снижена до уровня, не превышающего на день снижения размер предельно допустимой процентной ставки, установленной Законом Кыргызской Республики «Об ограничении ростовщической деятельности в Кыргызской Республике».

Дополнительно постановлением предоставлено право уполномоченным лицам (банкам, обменным бюро и т.п.) с 1 мая 2025 года устанавливать комиссии по обменным операциям с банкнотами долларов США до 2006 года выпуска, не утратившими статус платежного средства. При этом размер комиссионного вознаграждения должен быть обоснованным с учетом расходов, связанных с вывозом вышеуказанных наличных долларов США. Данные изменения направлены на

минимизацию рисков, связанных с возможностью появления поддельных банкнот на валютном рынке Кыргызской Республики.

6. В целях обеспечения стабильности финансовой системы и экономической безопасности Кыргызской Республики 4 апреля 2025 года принято постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики «О реализации распоряжения Кабинета Министров Кыргызской Республики от 17 марта 2025 года №171-р» №2025-П-12//14-1-(БС).

7. В целях стимулирования финансово-кредитных организаций в предоставлении финансирования женщинам, занимающихся предпринимательской деятельностью, совершенствования системы классификации активов и оценки достаточности капитала банков с учетом гарантий высокорейтинговых организаций, а также учета специфики крупных кредитов в иностранной валюте, направленных на стратегические цели для стимулирования экономического роста и развития страны, Правлением Национального банка Кыргызской Республики принято постановление от 18 июня 2025 года №2025-П-12/28-1-(НПА) «О внесении изменений в постановление «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики».

8. Правлением Национального банка Кыргызской Республики 27 июня 2025 года принято постановление №2025-П-12/31-1-(НПА) «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики» по вопросам досудебного обжалования и регулирования деятельности гарантийных фондов. В частности внесены изменения в Правила регулирования деятельности гарантийных фондов (далее – Правила). В Правилах расширены понятия «клиент», «финансово-кредитные организации» и введен новый термин «международные финансовые организации», а также определен перечень кредитных заменителей, под которые гарантийные фонды могут предоставлять гарантии. В данный перечень вошли банковские гарантии, лизинг, торговое финансирование и факторинг.

9. 27 июня 2025 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики принято постановление №2025-П-12/31-2-(НПА) «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Кыргызской Республики», направленное на приведение нормативных правовых актов в соответствие с требованиями Закона Кыргызской Республики «О банках и банковской деятельности», направленное на приведение нормативных правовых актов в соответствие с требованиями Закона Кыргызской Республики «О банках и банковской деятельности» в части регулирования дочерних и зависимых компаний коммерческих банков. Мера направлена на совершенствование регулирования деятельности коммерческих банков в части создания и/или приобретения дочерних или зависимых компаний.

## ГЛОССАРИЙ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ВВП – валовой внутренний продукт  
ГАЗРКГК при КМ КР – Государственное агентство по земельным ресурсам, кадастру, геодезии и картографии при Кабинете Министров Кыргызской Республики  
ГКВ – государственные казначейские векселя  
ГКО – государственные казначейские облигации  
ГСРРВ – Гроссовая система расчетов в режиме реального времени  
Госфиннадзор – Служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и коммерции Кыргызской Республики  
ГЦБ – государственные ценные бумаги  
ЕМПЦ – Единый межбанковский процессинговый центр  
ЗАО – закрытое акционерное общество  
ИПЦ – индекс потребительских цен  
КБ – коммерческий банк  
КДК – коэффициент достаточности капитала  
КР – Кыргызская Республика  
КФБ – Кыргызская фондовая биржа  
K2.1 – уровень адекватности капитала  
K3.1 – норматив экономической ликвидности  
МПЦ – ЗАО «Межбанковский Процессинговый Центр»  
МСДП – системы международных денежных переводов  
МФО – микрофинансовая организация  
М2 – денежная масса  
НБКР – Национальный банк Кыргызской Республики  
НПА – нормативные правовые акты  
НСК КР – Национальный статистический комитет Кыргызской Республики  
НФКО – небанковские финансово-кредитные организации  
НФКУ – небанковские финансово-кредитные учреждения  
ОАО – открытое акционерное общество  
ОВП – открытая валютная позиция  
ОЭСР – Организация экономического сотрудничества и развития  
п.п. – процентный пункт  
ПРБО – периодическая регулятивная банковская отчетность  
РППУ – резервы на покрытие потенциальных потерь и убытков  
СМИ – средства массовой информации  
СПК – Система пакетного клиринга  
СТО – станция технического обслуживания  
СФКО – специализированная финансово-кредитная организация  
США – Соединенные Штаты Америки  
ФАО – Продовольственная сельскохозяйственная организация ООН  
ФКО – финансово-кредитная организация  
ФК КС – Финансовая компания кредитных союзов  
ЧСК – чистый суммарный капитал  
DTI (Debt-to-income) – отношение суммы выплат заемщиков по кредитам (включая суммы основного долга и процентные платежи за отчетный период) к заявленному на момент выдачи кредита основному годовому доходу заемщика  
LTV (Loan-to-value ratio) – отношение объема выданных кредитов к стоимости залогового обеспечения

ROA (Return on assets) – коэффициент доходности активов

ROE (Return on equity) – коэффициент доходности собственного капитала

SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) – международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей

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