

УНИВЕРСИТЕТ «Туран»

УДК 336.71

На правах рукописи

**ОРАЗАЛИНОВА МАДИНА НУРСАГИЕВНА**

**Совершенствование механизма стабилизации банковской  
системы Республики Казахстан**

6D050900 – Финансы

Диссертация на соискание ученой степени  
доктора философии (PhD)

Научные консультанты:  
д.э.н., профессор Аханов С.А.  
д.э.н., профессор Герасименко В.В.

Республика Казахстан  
Алматы, 2015

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ.....</b>	<b>3</b>
<b>ВЕДЕНИЕ.....</b>	<b>5</b>
<b>1 ТЕОРЕТИКО - МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ И НЕОБХОДИМОСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН.....</b>	<b>11</b>
1.1 Теоретические аспекты функционирования банковской системы и основные факторы ее стабилизации.....	11
1.2 Методы государственного регулирования и управления, как главные составляющие механизма стабилизации банковской системы.....	30
1.3 Необходимость управления банковскими рисками: теоретические подходы и методы.....	48
Выводы по первому разделу.....	62
<b>2 АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА: ОБЩЕМИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ОСОБЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН.....</b>	<b>64</b>
2.1 Антикризисная политика центральных банков мира: методы, особенности, результаты.....	64
2.2 Анализ стабилизационной политики Национального Банка Республики Казахстан в годы финансового кризиса и посткризисного оздоровления.....	76
2.3 Макроэкономический обзор и сравнение конкурентных преимуществ банковских систем государств – членов ЕАЭС.....	87
2.4 Анализ рисков банковской системы Казахстана.....	106
Выводы по второму разделу.....	125
<b>3 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА СТАБИЛИЗАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН.....</b>	<b>127</b>
3.1 Переход на режим инфляционного таргетирования в Казахстане: проблемы и перспективы.....	127
3.2 Повышение эффективности макропруденциального регулирования вследствие перехода банковской системы Республики Казахстан к новым стандартам регулирования «Базель III».....	148
3.3 Основные направления стабилизации банковской системы страны с учетом современных реалий.....	165
Выводы по третьему разделу.....	184
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>186</b>
<b>СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....</b>	<b>191</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ.....</b>	<b>202</b>

## ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ

Базель III	- Документ Базельского комитета по банковскому надзору, содержащий методические рекомендации в области банковского регулирования
БВУ	- банки второго уровня
БКБН	- Базельский комитет банковского надзора
ВВП	- Валовой внутренний продукт
ВЛА	- высоко ликвидный актив
ГЦБ	- государственные ценные бумаги
ДКП	- ДКП
ЕАЭС	- Евразийский экономический союз
ЕНПФ	- Единый Национальный Пенсионный Фонд
ЕЦБ	- Европейский центральный банк
ИПЦ	- Индекс потребительских цен
КС МНЭ РК	- Комитет статистики Министерства национальной экономики Республики Казахстан
КФГД	- Казахстанский Фонд Гарантирования Депозитов
КФН НБ РК	- Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Республики Казахстан
МВФ	- Международный валютный фонд
МСФО	- Международные стандарты финансовой отчетности
МСБ	- малый и средний бизнес
МФРК	- Министерство финансов Республики Казахстан
НБРК	- Национальный Банк Республики Казахстан
НСКРБ	- Национальный статистический комитет Республики Беларусь
ОВП	- открытая валютная позиция
ОУСА	- организация управления проблемными активами
ПФИ	- производные финансовые инструменты
РЕПО	- сделка покупки продажи ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене
РК	- Республика Казахстан
СВОП	- торгово-финансовая обменная операция в виде обмена разнообразными активами
СНГ	- Содружество Независимых Государств
СФС	- Совет по финансовой стабильности
США	- Соединенные Штаты Америки
ФПК	- Фонд проблемных кредитов
ФРС	- Федеральная резервная система
ФСГС	- Федеральная служба государственной статистики
ЦБРФ	- Центральный Банк Российской Федерации

DSIB	- Национальные системообразующие банки
G20	- Группа стран «большая двадцатка» (Group of Great Twenty)
EAR	- ожидаемый риск
IAS	- международные стандарты
IPO	- первичный рынок ценных бумаг
KASE	- Казахстанская фондовая биржа
LCR	- показатель ликвидности
NPL	- неработающие займы
NSFR	- показатель чистого стабильного финансирования
QE	- программа количественного смягчения
RAROC	- риск рентабельности капитала
ROA	- рентабельность активов
ROE	- рентабельность капитала
SWAT	- анализ сильных и слабых сторон, возможностей и угроз исследуемого объекта
VaR	- непредвиденный риск

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** В последние годы, в связи с ускоряющейся глобализацией, мировым финансовым кризисом, политической не стабильностью и последующими угрозами рецидива возникновения кризисных явлений в мире, все больше и больше внимания уделяют проблемам финансовой стабильности как финансовой системы в целом, так и отдельных ее компонентов, при этом наиболее важным и основополагающим элементом финансовой системы выступает банковский сектор. После мирового финансового кризиса 2007-2008 гг. повышенное внимание ученых и практиков к банковскому сектору вызвано тем, что устойчивое экономическое развитие любого государства в немалой степени зависит от эффективного функционирования банковской системы, поскольку банковский сектор играет важную роль в перераспределении средств и финансировании реального сектора экономики страны. В целях защиты интересов вкладчиков и клиентов деятельность банков во всех странах подвергается государственному регулированию, по средством использования монетарных, макропруденциальных и риск-ориентированных мер. На современном этапе вопросы регулирования приобретают актуальность в глобальном масштабе, а не только в рамках одной страны, что наглядно показал финансовый кризис, выявивший серьезные изъяны и несовершенство действующей системы банковского регулирования и надзора. Стало очевидно, к чему может привести непродуманная кредитная политика, и насколько велика современная роль риск-менеджмента. В этой связи, возникает необходимость не просто в совершенствовании действующей системы банковского регулирования, а в ее кардинальном изменении и создании новой посткризисной модели банковского регулирования и риск-ориентированного надзора, что обуславливает актуальность темы исследования.

Для поддержания и сохранение стабильности системы в целом, в Казахстане организуется регулирование и надзор, государство предоставляет финансовую поддержку банковскому сектору, а также предоставляет населению гарантирование депозитов. Также в рамках стабилизационной политики, в 2014 году НБРК по поручению Главы государства совместно с заинтересованными государственными органами и участниками финансового рынка была разработана Концепция развития финансового сектора до 2030 г. Данный документ подготовлен с учетом всестороннего анализа текущих и потенциальных рисков, присущих казахстанскому финансовому сектору и описанных, в том числе, в рамках отчетов финансовой стабильности Казахстана за предыдущие периоды. В данной концепции отмечается, что ключевые вызовы для устойчивого и последовательного развития казахстанского финансового сектора в настоящее время обусловлены следующими факторами:

- сохраняющимися структурными дисбалансами, связанными с качеством банковских активов, недостатком долгосрочного фондирования и др.;
- необходимостью повышения эффективности финансовых институтов ввиду усиления требований к их устойчивости, в том числе в рамках международных регуляторных инициатив;
- ожидаемым ростом конкурентного давления на фоне активного участия Казахстана в интеграционных процессах (Евразийский экономический союз, ВТО) [1].

Учитывая выше сказанное, на первый план выдвигается задача усиления конкурентоспособности финансового сектора Казахстана, повышение его эффективности в перераспределении ресурсов в экономике на базе международных стандартов, а также повышение устойчивости финансового сектора к внешним шокам и снижение издержек от государства по преодолению этих внешних шоков. В этих условиях, необходимо чтобы финансовая система Казахстана не создавала дополнительно новые риски или увеличивала масштаб существующих рисков в экономике, что обуславливает в свою очередь разработку оптимального механизма регулирования, когда возможные последствия реализации рисков минимизированы, при этом требования должны быть оптимальны и не подавляли активность финансового сектора.

Успешная реализация данной концепции и как следствие стабилизация отечественной банковской системы по нашему мнению демонстрируют возрастающую потребность в углублении теоретических представлений о стабильности банковской системы и условиях поддержания экономического равновесия. Таким образом, актуальность проблемы, недостаточная разработанность целостных представлений о стабильности банковской системы. Основные направления и мероприятия по поддержанию ее стабильности предопределило выбор темы диссертационной работы и основные направления исследования.

#### **Степень научной разработанности проблемы.**

Многие вопросы обеспечения стабильного развития и функционирования, финансовой системы в общем, а также ее главной составляющей банковской системы базированы на комплексном изучении теоретических, методологических и практических разработок отечественных и зарубежных ученых, исследователей и общественных деятелей. Среди них особо следует отметить труды западных ученых: Ван Брайович Братановича С., Ван Грюнинга, Грюнинга Х., Дейла Р., Кейнса Дж. М., Макконелла К.Р., Смита А., Мишкина Ф., Фридмена М., и др.

Существует ряд научных работ российских ученых по изучению банковской системы, риск менеджменту, а также по проблемам регулирования стабилизации банковской системы, которые представляют большую ценность для проведения исследований. К ним можно отнести научные труды:

Балабанова И.Т., Герасименко В.В., Демушкиной Л.О., Жарковской Е.П., Жихарева К.Л., Лаврушина О.И., Ларионовой И.В., Леонтьева А.Б., Лисак Б.И., Лобанова А.А., Орлова С.Н., Помориной М.А., Улюкаева А.В., Усоскина В.М., Фетисова Г.Г., Чугуновой А.В., Шевченко Е.С. и др.

В трудах казахстанских ученых также рассмотрены данные проблемы, основные моменты развития государственного регулирования и управления развитием финансового сектора в целях стабилизации рассматривались в трудах: Абишева А.А., Адамбековой А.А., Арыстанбаева С.С., Аханова С.А., Байбулатова Р.Ж., Додонова В.Ю., Жоламанова М.Т., Кучуковой Н.К., Нургалиевой А.М., Садвакасовой А.Б., Садвакасовой К.Ж., Святова С.А., Сейткасимова Г.С., Хамитова Н.Н., Челекбай А.Д. и др.

В целом, можно констатировать, что в настоящее время сформирована теоретико-методологическая база для изучения вопроса механизма стабилизации банковской системы, однако, имеет место необходимость систематизации результатов этих исследований, путем выявления общих закономерностей, как в регулировании банковской системы, так и использованию соответствующих инструментов стабилизации в рамках отечественной практики.

**Объектом исследования** является банковская система Республики Казахстан.

**Предметом исследования** является совокупность финансово-экономических отношений, связанных с совершенствованием механизма стабилизации банковской системы.

**Цель исследования** заключается в том, чтобы на основе анализа изучения научно-теоретических подходов и международной практики разработать ключевые направления по стабилизации банковской системы.

Достижение поставленной цели предполагает последовательное решение следующих задач:

- исследовать сущность и теоретическое содержание экономических категорий «банковская система», «стабильность банковской системы», «денежно-кредитное регулирование», «макропруденциальное регулирование»;
- рассмотреть особенности использования инструментов денежно-кредитной и макропруденциальной политики в условиях углубления кризисных явлений в экономике;
- изучить зарубежный опыт центральных банков и финансовых регуляторов в обеспечении финансовой стабильности банковской системы;
- осуществить оценку современного состояния банковской системы Республики Казахстан с применением SWOT – анализа;
- оценить эффективность и целесообразность применения режима денежно-кредитной политики «инфляционного таргетирования» в Республики Казахстан;

- разработать практические рекомендации по дальнейшей стабилизации банковской системы Казахстана.

**Теоретической и методологической основой** исследования послужили труды казахстанских и зарубежных ученых в области развития банковского регулирования, стабилизации и анализа деятельности банковской системы. А также работы, раскрывающие различные аспекты формирования, функционирования и развития денежно-кредитных отношений и макропруденциального регулирования. В основу также взяты материалы научных конференций и семинаров, круглых столов, проводившихся под руководством международных и республиканских организаций. В качестве методической основы использованы Законы Республики Казахстан, нормативные акты Национального банка РК и другие официальные программные документы по вопросам развития финансового сектора.

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается в следующих аспектах:

- приведена авторская трактовка понятиям “банковская система” и “стабильность банковской системы”;

- проведено сопоставление параметров банковских систем государств – членов ЕАЭС, что позволяет оценить конкурентные преимущества банковской системы Казахстана;

- на основе проведенного SWOT – анализа определены основные угрозы функционирования банковской системы Казахстана, представлена характеристика их проявления, предложены корректировки по их устранению;

- на основе проведенного SWOT – анализа обозначены преимущества и недостатки применения режима инфляционного таргетирования с точки зрения обеспечения стабильного экономического роста и стабилизации банковской системы;

- выявлены основные условия для эффективного использования режима инфляционного таргетирования и сформулирована пошаговая рекомендация по их реализации в Республики Казахстан;

- предложены возможные пути повышения уровня капитализации коммерческих банков для соответствия их новым требованиям Базель 3;

- определены основные компоненты для создания национального защитного механизма противостояния кризису;

- на основе анализа действующей банковской системы разработаны предложения направленные на дальнейшее совершенствование механизма стабилизации банковской системы.

**Основные положения диссертационного исследования, выносимые на защиту:**

- авторская трактовка понятий “банковская система” и “стабильность банковской системы”;



- результаты проведенного SWOT – анализа, где определены основные угрозы функционирования банковской системы Казахстана, представлена характеристика их проявления, предложены корректировки по их устранению;
- результаты проведенного SWOT – анализа, где обозначены преимущества и недостатки применения режима инфляционного таргетирования с точки зрения обеспечения стабильного экономического роста и стабилизации банковской системы;
- предложенные возможные способы повышения уровня капитализации коммерческих банков для соответствия их новым требованиям Базель 3;
- предложенный национальный защитный механизм противостояния кризису;
- разработанные предложения по совершенствованию механизма стабилизации банковской системы Казахстана.

**Теоретическая и практическая значимость исследования** диссертационного исследования заключается в разработке конкретных предложений и рекомендаций по совершенствованию механизма стабилизации банковской системы. Сформированные в работе авторские теоретические определения могут быть использованы в дальнейшем научно-академическими организациями при разработке методологических пособий по соответствующим дисциплинам («Банковское дело», «Банковский менеджмент», «Деньги, кредит, банки», «Риск-менеджмент»), а также органами банковского регулирования - при доработке соответствующих НПА.

Диссертационная работа включает научные результаты, полученные автором в рамках научно-исследовательской работы Университета «Туран» по темам «Модернизация платёжной системы Казахстана в условиях финансовой глобализации» (№ гос.регистрации 0110РК00237); «Новая финансовая архитектура посткризисной экономики Казахстана» (№ гос.регистрации 0110РК00236). Научно-обоснованные предложения и рекомендации диссертационного исследования внедрены в деятельность «ForteBank».

Полученные результаты могут быть использованы при разработке дорожной карты по контрциклическому регулированию банков второго уровня, которая представляет собой пакет мер по комплексу регуляторных требований и является логическим продолжением и дополнением ранее принятой Национальным Банком РК программы «10 шагов навстречу банкам второго уровня».

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и выводы исследования изложены в публикациях, а также докладывались на международных научно-практических конференциях (МНПК).

**Публикации.** Основные вопросы диссертационного исследования были опубликованы в 16 статьях, общим объемом 8,22 п.л., в том числе 1 научная статья в международном издании, входящем в информационную базу научных материалов Scopus; 8 статей в изданиях рекомендованных Комитетом по

контролю в сфере образования и науки Республики Казахстан; 7 публикаций на международных научно-практических конференциях; в том числе 3 - зарубежных.

**Структура и объем работы.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, содержащих 19 таблиц, 28 рисунков, заключения, 161 использованных источника, приложения.

# **1 ТЕОРЕТИКО - МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ И НЕОБХОДИМОСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

## **1.1 Теоретические аспекты функционирования банковской системы и основные факторы ее стабилизации**

В последнее время, устойчивое развитие экономики становится главной проблемой современного мира, ежегодно развивающиеся, да и развитые страны сталкиваются с проблемой банкротства сотен коммерческих банков. Финансовая глобализация стирает границы перемещения капитала, делает национальные банковские системы подверженными глобальным экономическим потрясениям, в связи, с чем формирование стабильной банковской системы способной противостоять негативным внешним воздействиям, а также формировать внутренние источники роста, полноценно выполнять функцию кредитования предприятий и населения, является чрезвычайно актуальным. Результатом проведенных реформ и преобразований национальной банковской системы всегда ожидается повышение конкурентоспособности и эффективности национальной экономики, для чего необходимо создать механизмы, по достижению сбалансированности и устойчивости национальной экономики, эти меры должны стать основным критерием эффективности как национальной банковской системы в целом, так и ее отдельных элементов, в том числе коммерческих банков.

В условиях глобализации, устойчивое экономическое развитие любого государства, в немалой степени зависит от эффективного и стабильного функционирования как финансовой системы в целом, так и ее ключевой составляющей банковской системы. Поскольку банковский сектор играет важную роль в перераспределении средств и финансировании реального сектора экономики страны. В связи, с чем вопросу обеспечения и регулирования финансовой стабильности банковской системы уделяется повышенное внимание. В целях защиты интересов вкладчиков и клиентов деятельность банков во всех странах подвергается государственному регулированию, по средством использования монетарных, макропруденциальных и риск-ориентированных мер. До определенного периода, нынешняя мировая финансовая система развивалась стабильно, и многие развивающиеся страны просто копировали уже отработанный в развитых странах механизм регулирования финансового рынка, не углубляясь в вопросы совершенствования методов регулирования. Как показал мировой финансовый кризис 2007-2008 гг., в мире нет идеальной системы государственного регулирования финансового рынка выявив серьезные изъяны и несовершенство действующей системы банковского регулирования и надзора. Стало очевидно, к чему может привести непродуманная кредитная политика, и

насколько велика современная роль риск-менеджмента. В этой связи, возникает необходимость не просто в совершенствовании действующей системы банковского регулирования, а в ее кардинальном изменении и создании новой посткризисной модели.

На сегодняшний день «банк» определяется как финансовое предприятие, которое сосредотачивает временно свободные денежные средства (вклады), предоставляет их во временное пользование в виде кредитов (займов, ссуд), посредничает во взаимных платежах и расчетах между предприятиями, учреждениями или отдельными лицами, регулирует денежное обращение в стране, включая выпуск (эмиссию) новых денег. Таким образом, банки - это организации, созданные для привлечения денежных средств и размещения их от своего имени на условиях возвратности, платности и срочности [2, с.20].

Именно банковский сектор в большей степени осуществляет распределение финансовых потоков, обеспечивает ликвидностью реальный сектор экономики, который испытывает дефицит в денежных средствах в период кризиса. Можно сказать, банки - это своего рода кровеносная система страны, за которой необходимо следить и поддерживать ее бесперебойное функционирование. В случае высокой уязвимости банков по отношению к макроэкономическим шокам и их невозможности противостоять этим шокам, последствия и развитие кризиса для страны будут иметь более серьезный характер.

Понятие «банковская система» является одним из ключевых в области, как банковского дела, так и экономической системы в целом. В современных условиях банки представляют собой не просто случайный набор, а действительно банковскую систему, т.е. множество элементов с отношениями и связями, образующими единое целое. Основными свойствами банковской системы, как и систем в целом, являются:

- иерархичность построения;
- наличие отношений и связей, которые являются системообразующими, т.е. обеспечивают свойство целостности;
- упорядоченность ее элементов, отношений и связей;
- взаимодействие со средой, в процессе которого система проявляет и создает свои свойства;
- наличие процессов управления [3, с.20].

Современная, сформировавшаяся банковская система является сферой многообразных услуг: от традиционных расчётно-кассовых и депозитно-ссудных операций, до новейших форм финансовых и денежно-кредитных инструментов, которые используют банковские структуры (траст, лизинг, факторинг и пр.). Практическая значимость банковской системы заключается в следующем: управление в государстве системой платежей и расчётов, направление сбережений населения к фирмам и производственным структурам, осуществление большей части своих коммерческих сделок через вклады,

инвестиции и кредитные операции. В условиях развитых финансовых и товарных рынков, структура банковской системы усложняется, появляются новые инструменты и методы обслуживания клиентов, новые виды финансовых и кредитных учреждений.

Казахстанская модель финансового сектора представляет собой синтез мирового и отечественного опыта. Важно было гармонично соединить различные принципы организации рынка финансовых услуг, оптимизировать взаимодействие различных сегментов, в связи, с чем финансовая система создавалась на основе импорта формальных институтов, уже доказавших свою эффективность в развитых странах.

Вследствие чего, в Казахстане – банки отражают элементы моделей финансовых институтов Великобритании, Германии, США, Японии; страховые организации – соответственно элементы континентальной модели; накопительные пенсионные фонды – элементы модели Чили; единый национальный пенсионный фонд (ЕНПФ) – опыт Малайзии; Казахстанская ипотечная компания – элементы модели Малайзии; Национальный фонд РК – элементы модели Норвегии; исламские банки – элементы моделей Турции и Малайзии, а также стран Ближнего Востока [4, с.59]; Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» - опыт Сингапура.

Таким образом, банковская система Казахстана создана путем банковских реформ, в основу которых были положены принципы организации германской модели развития в которой главная роль отводится крупным универсальным коммерческим банкам. Нужно отметить, что в странах с развитой экономикой пенсионные фонды, страховые и инвестиционные компании по своей финансовой мощи сравнимы с банками и являются крупными и значимыми субъектами финансового рынка, к сожалению, в нашей стране их размер и участие не существенны.

Дж. Кейнс сравнивал банковскую систему с кровеносной системой организма, а капиталы - с кровью, питающей различные его части. Он считал, что государство, регулируя с помощью банков движение потоков финансовых средств, может воздействовать на национальную экономику и оказывать поддержку тем отраслям, которые отстают от общего развития [5].

Российские ученые Жарковская Е.П., Арендс И.О. [6], Львин Б.О. [7], Саркисянц А.Г. [8] определяют банковскую систему как совокупность различных видов национальных банков и кредитных учреждений, действующих в рамках общего денежно-кредитного механизма, которая включает Центральный банк, сеть коммерческих банков и других кредитно-расчетных центров. Центральный банк проводит государственную эмиссионную и валютную политику, регулирует экономику и является ядром резервной системы. Коммерческие банки осуществляют различные виды банковских операций и услуг.

Автор основополагающих трудов по банковскому делу Лаврушин О.И. дает следующее определение банковской системе: «Согласно институциональному подходу, необходимая совокупность банков, небанковских кредитных учреждений и банковской инфраструктуры, обеспечивающих ее устойчивое развитие. Имеет фундаментальный (посреднический), организационный и регулирующий блоки» [9].

Ларионова И.В. определяет банковскую систему, как совокупность коммерческих банков и Центральный банк, которые находятся в постоянном развитии и взаимодействии между собой, внешней средой, и образующие единое целое [10].

В докторской диссертации известного казахстанского ученого Святова С.А., говорится, что «под банковской системой, на наш взгляд, следует понимать совокупность взаимодействующих и взаимосвязанных кредитных организаций (как банковских, так и небанковских), действующих в рамках единого финансово-кредитного пространства, которая имеет четкую внутреннюю организацию, складывается исторически и должна закрепляться законодательно. Здесь мы исходим из более широкого толкования банковской системы, при котором институциональная составляющая банковской системы не может ограничиваться исключительно формальными институтами, представленными двумя своими уровнями, а должна включать в себя и неформальные институты» [11, с.13].

В Законе «О Национальном банке Республики Казахстан» установлено, что банковская система РК является двухуровневой. На верхнем, (первом) уровне банковская система республики представлена Национальным Банком (НБ), который является центральным банком страны, а второй уровень представлен иными банками, за исключением Банка Развития Казахстана, имеющего особый правовой статус [12].

Национальный Банк (НБ) является основным системообразующим элементом, основой всей банковской системы, ведь его деятельность направлена на поддержание стабильности денежно-кредитной системы в целом, а также создание благоприятных условий для функционирования банков и других кредитных организаций, внедрению принципов добросовестной банковской конкуренции, защиту интересов кредиторов банков и других кредитных институтов, их вкладчиков и клиентов. Как показывает мировой опыт, наделение государством Центрального банка широкими полномочиями позволяет обеспечить эффективное функционирование двухуровневой банковской системы. В связи с чем, НБ обладает экономической и политической независимостью от исполнительных органов государственной власти. Он является самостоятельным государственным юридическим лицом, наделенным уставным капиталом и имуществом из государственного бюджета, и осуществляет полномочия по владению, пользованию и распоряжению ими.

Финансовая независимость НБ выражается в том, что он не отвечает по обязательствам государства, а государство не отвечает по его обязательствам.

Казахстанский ученый Адамбекова А.А. наделение регулирующего органа достаточной степенью независимости считает очень важным, в своих трудах она определяет следующие виды независимости регулирующего органа: регулятивная, надзорная, институциональная и бюджетная. Регулятивная независимость означает, что надзорные органы должны быть достаточно автономны в выработке норм и правил регулирования финансового рынка в рамках действующего законодательства. Тогда они способны быстрее реагировать на изменения, происходящие на мировых финансовых рынках. Надзорная независимость связана с принудительным обеспечением исполнения норм и правил, включая применение санкций и кризисное управление. Институциональная независимость обеспечивается порядком назначения и отстранения высшего руководства надзорных органов, структурой их управления и прозрачностью механизма принятия решений. В деятельности мегарегулятора бюджетная независимость предоставляет значительные преимущества для противостояния внешнему вмешательству [13].

В ходе ознакомления с организацией второго уровня банковской системы и изучив существующие исследования в данной сфере, нужно отметить существующую сложность, вернее различие во взглядах на определение структуры нижнего уровня банковской системы. Наиболее распространённым является подход, в соответствии с которым этот уровень представлен только одной организационной формой - банками различного типа. Такой подход получил отражение и в казахстанском законодательстве. В Законе «О банках и банковской деятельности Республики Казахстан» отмечается, что «все иные банки представляют собой нижний (второй) уровень банковской системы...» [14]. Очевидно, что выполнение банковских операций не превращает автоматически любой хозяйствующий субъект в банк, и в любой стране законодательством устанавливаются конкретные требования к банковским учреждениям, как в процессе их создания, так и в осуществлении текущей деятельности. Но право осуществлять некоторые виды банковских операций предоставляется и другим учреждениям, при этом их деятельность не входит в понятие «банковская деятельность», хотя и соответствует ей функционально. То есть, банковскую деятельность могут осуществлять как банки, так и не банковские организации, в связи, с чем целесообразно предполагать, что организации, осуществляющие банковскую деятельность должны подпадать под действие законодательства, регулирующего банковскую сферу.

В свою очередь, Святов С.А. в своем исследовании, предлагает относить ко второму уровню отечественной банковской системы не только коммерческие банки, но и различные другие институциональные организации, «...критерием отнесения тех или иных финансовых институтов к национальной банковской системе должна быть осуществляемая ими основная деятельность, а

не конкретная институциональная форма ее организации (только банк) как это трактуется в настоящее время в нашем законодательстве. Нами представляется более обоснованным и методологически верным использовать в качестве основного критерия при построении структуры банковской системы, фактически осуществляемые тем или иным институциональным образованием виды деятельности. Исходя из этого критерия, на наш взгляд, второй уровень национальной банковской системы нельзя ограничивать только банками. Это не совсем верно теоретически, а в практическом плане ведет к однобокости в прогнозировании и управлении банковской сферой как единым целым. Банковская система должна включать в себя не только банки, но и различные другие институциональные формы, а также вспомогательные, обслуживающие организации» [11, с.187-188].

Если рассмотреть пример других стран, то согласно законодательству Российской Федерации банковская система включает в себя Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков. В настоящее время вследствие интеграции Казахстана в региональную и мировую экономику путем участия в ЕАЭС и ВТО ожидается расширение взаимодействия хозяйствующих субъектов, банков и не банковских учреждений и их взаимодействие на зарубежных и международных рынках, что требует адекватного банковского обслуживания посредством унификации банковского законодательства. В связи, с чем мы признаем уместность сделанного Святовым С.А. предложения о расширении второго уровня банковской системы, также нами предлагается внести корректировку в принятую в Законе трактовку понятия «банковская система» которая помимо банков должна включать и организации других институциональных форм, например: кредитные организации, филиалы и т.д.

*Итак, резюмируя все выше сказанное, мы «банковскую систему» понимаем как организованную совокупность банков второго уровня, а также организаций осуществляющих отдельные виды банковских операций и НБРК, каждый из которых имеет свои определенные функции, и действует в определенных рамках экономического законодательства.*

В свою очередь, банки, выполняя различные операции, взаимодействуют с отдельно взятыми субъектами воспроизводства на микроуровне, что не раскрывает до конца его подлинной сущности и значимости. В микроэкономическом аспекте банк является самостоятельным экономическим субъектом, а в масштабе всей экономики - на макроуровне - банк выступает как объект и проводник монетарной экономической политики государства. Поэтому, оценивая роль банка, важно видеть его отношение к экономике в целом, на макроэкономическом уровне. В этом случае банк - «не просто учреждение с определенным набором услуг, а институт, за которым закрепились определенные функции». Функции банков имеют экономическую природу и присущи им как финансовым посредникам на рынке финансовых



услуг [15]. Банк как финансовый посредник выступает в качестве своеобразного регулятора рыночных отношений. Он содействует, во-первых - достижению равновесия товарных и финансовых рынков, выравниванию спроса и предложения и установлению равновесных цен; во-вторых, повышению ликвидности товарных и финансовых рынков, в-третьих, перераспределению рисков [16]. Основной же целью функционирования коммерческих банков является получение прибыли. А определяющими функциями: 1) обеспечение расчетов между клиентами банка; 2) привлечение и размещение средств юридических и физических лиц; создание центра концентрации капитала и монополизация банка как инвестора; 3) выполнение функций налогового агента.

Коммерческие банки взаимодействуют друг с другом в рыночной экономике не изолированно, а во взаимосвязи и взаимозависимости друг с другом, эта зависимость проявляется в осуществлении межбанковских расчетов, когда банк по поручению клиентов осуществляет платежи и расчеты через подразделения расчетной сети НБ, корреспондентские счета банков-корреспондентов, уполномоченные банки и клиринговые палаты. Взаимозависимость банков проявляется также на рынке межбанковских кредитов. Таким образом, невыполнение обязательств одним из банков приводит к трудностям функционирования связанных с ним прямо и опосредованно других банков, т.е. к возникновению так называемого «эффекта домино».

В связи с чем, банковская деятельность как основной элемент функционирования финансовой системы любого государства является объектом наиболее жесткого регулирования со стороны государственно-властных структур по сравнению с любой другой формой экономической деятельности. Это объясняется теми характеристиками банков, которые объективно присущи им и определяют их положение в качестве ключевых элементов финансовой системы. В зарубежной науке выделяют три характеристики банковской системы, которые определяют неустойчивость банковской системы и ее уязвимость к потенциально возможным рискам: высокий уровень финансовой взаимозависимости, основанность на легко изымаемых денежных средствах и недостаточная открытость [17]. Рассмотрим эти характеристики более подробно:

*Во-первых*, высокий уровень финансовой взаимозависимости объясняется статусом банков как финансовых посредников в экономической деятельности и выражается как соотношение активов банка и его собственного капитала. Фактически величина активов во много раз превышает размер собственного капитала, и именно этим можно объяснить то обстоятельство, что каждый банк, и в том числе самый надежный банк, является «условно платежеспособным». В таком контексте термин «условно платежеспособный» означает, что банк является действительно платежеспособным только до момента коллективного

изъятия вкладчиками внесенных ими ранее денежных средств. В случае такого изъятия банк столкнется с проблемой жесточайшего кризиса ликвидности и будет вынужден реализовать свои активы. Однако в рыночной экономике объективно существует диспропорция между балансовой величиной активов и их рыночной стоимостью, которая в большей мере зависит от качественной характеристики активов. Таким образом, реализация активов может быть осуществлена только со значительным дисконтом по сравнению с их балансовой стоимостью. В силу этого кризис ликвидности, вызванный внезапным и массированным изъятием денежных вкладов, может легко трансформироваться в кризис платежеспособности. *Во-вторых*, уязвимость банков к внезапному изъятию вкладов также увеличивает вероятность такого изъятия. Обязанность банка выплатить денежные средства вкладчику по первому требованию, закрепленная в договоре между банком и клиентом, предполагает, что в случае недостаточности банковского капитала для удовлетворения требований всех вкладчиков первыми получают свои денежные средства те клиенты, кто первыми заявили свои требования банку. Именно эта структура приоритетов в выплатах побуждает вкладчиков изъять свои деньги при первых признаках неблагополучия банка. Теоретически совершенно безразлично, действуют ли вкладчики на основании истинной информации о действительном или возможном ухудшении финансового положения банка или на основании ложных слухов. *В-третьих*, недостаточная открытость банковской деятельности может привести к тому, что об ухудшении финансового положения банка станет известно слишком поздно и рынок не сумеет прореагировать достаточно быстро и должным образом. Этот факт объясняется тем, что слишком трудно определить действительное финансовое положение банка только лишь на основании широкодоступной информации, которая к тому же быстро устаревает, т.к. структура активов может резко измениться даже в считанные дни [18, с.118-119].

Очевидно что, эти характеристики банков содержат в себе потенциальный источник нестабильности банковской системы в целом, способной вызвать «цепную реакцию» в виде краха банков одного за другим. А также в нерегулируемой обстановке конкурентной борьбы банки будут стремиться проводить операции, несущие излишне рискованный характер, что в конечном итоге приведет к ухудшению их финансового положения и, соответственно, положения их клиентов. В связи, с чем главной задачей банковского регулирования является ограничение излишне рискованной банковской деятельности в рыночной экономике.

Главная причина регулирования банковской деятельности обоснована тем что, как известно крах любого банка, приведет к финансовым и экономическим последствиям и нанесет ущерб не только его владельцам, акционерам, но и обществу в целом. В особенности, если речь идет о системообразующих банках [19]. На этот счет у американского ученого Ф. Мишкина есть крылатое

выражение, ставшее американской доктриной: «Он сильно большой, чтоб его банкротить» [20]. Ведь, как известно, банкротство банка наступает в том случае, когда его активы начинают оцениваться в меньшую сумму, чем его пассивы, и он не может полностью выполнить свои обязательства.

До наступления кризиса ликвидности казахстанская банковская система считалась одной из лучших в Содружестве Независимых Государств (СНГ). В Казахстане была успешно проведена банковская реформа, в результате созданы двухуровневая система, хорошо адаптированная к рыночной экономике, законодательные, методические базы с учетом опыта развитых стран, внедрены основные принципы контроля и регулирования Базельского комитета, одним из первых в СНГ перешли к международным стандартам бухгалтерского учета и отчетности и т.д. Казахстанский банковский сектор, развиваясь успешно по всем параметрам, приближался по уровню развития к банковским системам Восточной Европы, которые стали в свою очередь частью Европейской и мировой банковской системы. Однако как только появились первые признаки мирового финансового кризиса передовая казахстанская банковская система подверглась тяжелым испытаниям. С закрытием международного рынка капитала у нее наступил кризис ликвидности, появилась угроза дефолта по внешним займам у крупных банков, явно приближался паралич межбанковского и всего кредитного рынка. Мировой финансовый кризис показал, что банковский кризис в Казахстане стал следствием структурных аномалий в экономике, финансовом ее секторе, связанных со стремительным ростом банков в последнее 5-7 лет и соответственно концентрации внешних рисков от иностранного заимствования, внутренних рисков от бурного развития кредитования и внешней экспансии, низкого уровня риск-менеджмента (неразвитое корпоративное управление), значительной долларизации деятельности банков, недостаточной эффективности мер надзорного реагирования, а также отсутствия механизмов, предотвращающих кризисы в системе или смягчающие их последствия в будущем [21]. Вследствие обозначенных в результате кризиса существенных проблем в функционировании отечественной банковской системы, которые требуют соответствующего решения, вопросы совершенствования и повышения эффективности банковского регулирования, в целях ее стабилизации в настоящее время являются актуальным и необходимым.

Необходимость банковского регулирования и надзора, рассматриваются во многих трудах как западных, российских, так и отечественных авторов. Экономисты Р.Л. Миллер и Д.Д. Ван-Хуз утверждают, что «Регулирование – это подчинение определенному порядку или правилам, а контроль – это проверка выполнения чего-либо, допустим, законов, решений, планов или наблюдения с целью проверки» [22, с.27].

В свою очередь российские ученые Голикова Ю.С. и Хохленкова М.А. утверждают, что «необходимость государственного контроля и регулирования»

вызваны следующими обстоятельствами:

- для эффективной работы банковской системы необходимо доверие общества (иначе банки не смогут аккумулировать на счетах средства);
- банки обладают способностью выпускать в обращение денежные средства посредством кредитования (депозитная эмиссия);
- сбои в платежной системе чреваты огромными издержками для общества;
- кредитные учреждения создаются с целью получения прибыли, а значит, несут в себе риски. Необходимо централизованно ограничивать риски, принимаемыми кредитными организациями [23, с.15].

Специалисты Всемирного банка Грюнинг Х., Ван Браيوفич Братанович С. считают, что банковский надзор является составной частью более широкого круга постоянных мероприятий по созданию правовых условий для функционирования банковского сектора и рынка, среди которых формирование органов регулирования и надзора, определение условий и критериев лицензирования, проведение в жизнь норм регулирования, ограничивающих уровень допустимого банковского риска. Другие необходимые шаги включают создание системы пруденциальной отчетности и заочного наблюдения, а также порядка проверок на местах. Результаты проверки на месте служат исходным материалом, используемым для организационного развития проверяемых банков, а также для совершенствования системы регулирования и надзора. Помимо эффективного надзора другими факторами, способствующими стабильности банковской и финансовой систем и рынков, являются эффективная и последовательная макроэкономическая политика, развитая инфраструктура финансового сектора, эффективная рыночная дисциплина и адекватная система обеспечения стабильного функционирования банковского сектора [24, с.252]. Ф. Мишкин считает, что «Банковский надзор – это контроль за деятельностью банков со стороны центральных банков, контроль соответствующих кредитных организаций за расходованием банковского кредита дебитором» [20, с.51]. Как мы видим, в выше названных определениях раскрывается понятие банковского надзора, его назначение как на соблюдение банком норм законодательства, правил, положений, инструкций уполномоченных органов, но соблюдение этих норм и правил работниками банка не указывается, что на наш взгляд является упущением. Глобальный мировой кризис показал, что одной из причин появления и нарастания системных рисков может быть человеческий фактор, что подтверждается многочисленными финансовыми злоупотреблениями, хищениями, предоставлением недостоверной информацией, имеющей место, как в отечественной банковской практике, так и зарубежной.

Нужно отметить, что система банковского регулирования и надзора в Казахстане существует и развивается с самого создания нашего государства. Многие казахстанские ученые в своих трудах рассматривали данную тематику, так Н.Н. Хамитов, Р.Х. Байбулатов считают, что: «на макроэкономическом

уровне система банковского надзора – инструмент денежно – кредитной политики (ДКП), регламентирующий и направляющий деятельность банков второго уровня и других финансовых учреждений в соответствии с целями и задачами ДКП. Обеспечивающий ее проведение и исполнение на основе укрепления надежности функционирования банковской системы, содействуя тем самым экономическому росту» [25, с.40].

На микроэкономическом уровне задачи банковского надзора, независимо от развитости банковской системы направлены на:

- формирование финансово-устойчивой банковской системы;
- повышение слаженности и эффективности работы банковского сектора посредством применения единых подходов и принципов банковской деятельности;
- защиту интересов вкладчиков, помещающих свои средства в банки, и укрепления доверия их к банковской системе;
- содействие развитию здоровой конкуренции внутри банковского сектора и предотвращение крупной концентрации финансовой власти;
- переориентацию банковских денежных потоков, в том числе в реальный сектор экономики [25, с.40].

При этом эффективность такого надзорного подхода на микроуровне находит свою реализацию в активной капитализации банков при сохранении их финансовой устойчивости и стимулов накопления денежных ресурсов в банках. На макроуровне эффективность банковского надзора состоит в регулировании функционирования финансово-устойчивой банковской системы, осуществляющей в едином порядке растущую мультипликацию денег при сохранении и укреплении надежности своей деятельности [25, с.8].

Вопросам совершенствования банковского регулирования и надзора в Республике Казахстан также посвятила свою докторскую работу казахстанский ученый Садвакасова К.Ж., в своем исследовании она дает следующее определение банковскому регулированию: «банковское регулирование - это совокупность мер, методов, инструментов экономического, административного и правового характера, с помощью которых надзорный уполномоченный государственный орган воздействует на деятельность банков второго уровня в целях обеспечения стабильного устойчивого функционирования как отдельно взятого банка, так и всей банковской системы в целях раннего выявления и предупреждения системных рисков». А банковский надзор по ее мнению – это внешний контроль государственных уполномоченных органов, основанный на проверках, анализе, мониторинге количественных и качественных параметров деятельности банков, соблюдении ими и их персоналом обязательных, к исполнению требований, норм, правил, нормативов, как в процессе создания банков, так и в текущей их деятельности, а также в условиях санации, консервации, реструктуризации, ликвидации» [26, с.36-39]. Как мы видим в определениях автора «банковское регулирование» понятие шире чем



равноправия всех кредитных организаций перед законом, создавать необходимые условия для их добросовестной конкуренции;

- создать действенный механизм вовлечения коммерческих банков для решения общих национальных задач, таких как проведение структурной перестройки экономики, выравнивание уровней социально-экономического развития территорий, экологических проблем, обеспечение экономической безопасности страны и др.;

- сформировать общую банковскую инфраструктуру, платежную систему, определить «правила игры» через разработку соответствующего законодательства [11, с.58].

На сегодняшний день практически во всех странах мира построена схожая по общим принципам построения модель банковского регулирования. Учитывая опыт стран с развитой рыночной экономикой, его структуру можно разделить на четыре основных уровня:

- регулирование развития (реструктуризации) банковского сектора в целом;

- регулирование деятельности банковской системы в целях поддержания на достаточном уровне ликвидности;

- страхование депозитов, в том числе на основе предоставления правительственных гарантий;

- страхование банков на случай их банкротства, организованное на солидарной финансовой основе за счет обязательных и добровольных взносов кредитных организаций [11, с.59].

Обобщая специальную литературу в данной области, мы можем выделить следующие цели банковского надзора:

- защита акционеров, вкладчиков от плохого управления и мошенничества;

- поддержание стабильности банковской системы, путем защиты клиентов банков от «системных рисков»;

- обеспечение доверия вкладчиков и населения к финансово-кредитной системе в целом и к кредитным институтам в частности.

Таким образом, главное внимание государство уделяет регулированию деятельности ведущего звена банковской системы - коммерческих банков. Основные формы и методы осуществления надзора и контроля над коммерческими банками следующие: выдача лицензий на осуществление банковской деятельности, на проведение отдельных видов операций; проверка и анализ финансовой отчетности, предоставляемой банками, ревизии на местах; установление системы пруденциальных и иных экономических нормативов, контроль за их соблюдением.

Говоря о проблеме государственного регулирования, важно учитывать и его отрицательные внешние эффекты, порождающие неблагоприятные стимулы и отрицательно влияющие на банковский менеджмент. Так, во многих странах

сформирован комплекс мер, направленный на упреждение банковской паники и связанных с нею социальных издержек: созданы системы страхования вкладов, центральные банки выполняют функцию кредитора последней инстанции и т.д. Подобные меры устраняют риск несбалансированной ликвидности коммерческих банков. Однако они же могут создать и неблагоприятные ситуации: например, страхование вкладов способствует стремлению банковских менеджеров инвестировать средства в рискованные проекты, ведь в случае неудачи убытки все равно лягут на страховые компании или центральный банк. Система страхования вкладов способна породить иллюзию стабильности: вкладчики не предпринимают никаких действий в отношении банка, зная, что их потери будут компенсированы государством, а банки, в свою очередь, увлекаются высокорискованными операциями. Если же обобщить аргументы сторонников системы государственного регулирования и контроля за деятельностью банков, то смысл их в том, что издержки отсева нездоровых банков в результате рыночных факторов существенно превышают издержки банковского регулирования [27].

В результате, после обобщения исследований в области государственного регулирования, мы можем сделать вывод, что главная цель банковского регулирования и надзора это поддержание стабильности банковской системы (т.е. недопущение системного кризиса, когда финансовые затруднения нескольких банков приводят к нарушению ликвидности), защита интересов вкладчиков и кредиторов.

Что касается определения стабильности банковской системы, то в экономической литературе определение стабильности банковского сектора, и стабильность финансовой системы в целом рассматриваются как схожие понятия, на наш взгляд, это связано с тем, что как мы уже упоминали ранее, банковская система является одним из ключевых элементов финансовой системы.

Так немецкий федеральный банк рассматривает финансовую стабильность, как «способность финансовой системы хорошо выполнять свои макроэкономические функции даже в стрессовых ситуациях и в периоды структурных изменений, включая эффективное распределение финансовых ресурсов и рисков, а также проведение платежей и расчетов» [28].

Г. Шинаси, который провел достаточно большое количество исследований в изучении данного направления, считал, что финансовая стабильность имеет место при условии способности финансовой системы одновременно выполнять три основные функции. «Во-первых, финансовая система эффективно и непрерывно способствует межвременному перераспределению ресурсов в экономике от владельцев сбережений к инвесторам и распределению экономических ресурсов в целом. Во-вторых, финансовые риски на перспективу определяются и оцениваются с приемлемой точностью, а также относительно хорошо управляются. В - третьих, финансовая система находится



в таком состоянии, что она без напряжения, если не непрерывно, может абсорбировать финансовые и экономические неожиданные события и шоки» [29].

В свою очередь российский ученый Ларионова И.В., считает, что «стабильность банковской системы – это способность противостоять внешним и внутренним воздействием, сохранять устойчивое равновесие и надежность в течение времени» [10, с.35].

Определение Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) также имеет сходства с вышеуказанными терминами. Финансовая стабильность – состояние, при котором финансовая система должным образом выполняет свои основополагающие задачи и собирается продолжать свое функционирование в будущем. Среди основных задач ЕЦБ также выделяет эффективность в распределении финансовых ресурсов, выявление и управление финансовыми рисками, а также абсорбирование негативных внешних эффектов [30].

В Казахстане, НБ РК начиная с 2006 года, ежегодно готовит и издает «Отчет о финансовой стабильности Казахстана», в свою очередь Правительство разработало «План действий по стабилизации экономики и финансового сектора на 2009-2010 годы», где активно используются такие понятия как «устойчивость», «стабильность», «стабилизация», «финансовая стабильность».

В меморандуме РК по финансовой стабильности, дается следующее определение финансовой стабильности: «Финансовая стабильность определяется как отсутствие диспропорций в экономике, которые могут привести к последующей негативной коррекции финансовых рынков, возникновению системного кризиса и неспособности финансовых институтов обеспечивать бесперебойное функционирование финансовой системы, а также поддерживать деловую активность реального сектора экономики. Финансовая стабильность обеспечивается адекватностью государственного регулирования текущим и потенциальным рискам, эффективностью механизмов управления и перераспределения рисков, сохранением доверия потребителей финансовых услуг к финансовой системе [31].

Как мы видим, во всех вышеперечисленных определениях в той или иной степени выделяется очень важная характеристика финансовой стабильности – это противостояние и сглаживание различного рода шоков, оказывающих негативное влияние как на финансовую систему в целом, так и на отдельные ее элементы. Подчеркивается важность бесперебойного выполнения своих основных функций финансовой системой, не смотря на внешние колебания, поскольку это необходимо для поддержания стабильности экономики в целом и предотвращения развития кризисных сценариев. Как мы уже упоминали ранее, в публикациях дальнего зарубежья проблемы и вопросы, связанные с понятием стабильности банковского сектора, рассматриваются в контексте работ в области финансовой стабильности. Конечно, понятие финансовой стабильности значительно шире, чем стабильность только банковского сектора. Однако, как

правило, во всех странах ключевое значение в обеспечении финансовой стабильности занимают именно банки, как основной финансовый посредник в экономике, без эффективного и стабильного функционирования которого, невозможно поступательное развитие экономики. Поэтому вышеуказанные определения финансовой стабильности можно в принципе рассматривать как определения финансовой стабильности банковского сектора.

В ходе изучения понятия стабильности банковской системы, нужно отметить, что многими авторами делается акцент на устойчивости, надежности банковской системы. То есть стабильность банковской системы можно рассмотреть, как способность противостоять внешним и внутренним воздействиям при этом сохранить устойчивое развитие и надежность в течение определенного времени. Другими словами, стабильность обладает двумя важнейшими характеристиками - это устойчивость и надежность.

Характеристика надежность после изучения следующих трудов [10], [32] в данной области понимается нами как состояние внушающее доверие, т.е. способность отвечать по своим обязательствам достаточным количеством собственных средств (капиталом), в рамках коммерческого банка это грамотный риск - менеджмент, а в рамках государства это система обеспечения гарантирования вкладов.

Вторая характеристика устойчивость банковской системы это свойство ее развития, позволяющее системе выполнять свои функции и роль в экономике независимо от природы и характера возмущающих воздействий внутренних и внешних факторов, в том числе на основе качественного изменения своей структуры. Данное определение дается для всей банковской системы, т.е. характеризует банковскую систему на макро-уровне [33].

Так же существуют взгляды определяющие устойчивость на микро-уровне, то есть на уровне конкретного банка, так Лаврушин О.И. пишет, что: «Под устойчивостью банка следует понимать такое его динамичное состояние, которое обеспечивает необходимую степень защиты от неблагоприятного воздействия внешних и внутренних факторов. Устойчивость банка можно рассматривать как условие его прогрессирующего движения. Экономическая устойчивость банка во многом определяется финансовыми результатами его деятельности, уровнем принимаемых банком рисков в сочетании с его ликвидностью и доходностью» [9, с.460]. Фетисовым Г.Г. дано наиболее полное понятие устойчивости коммерческого банка, который определяет ее «как способность банка выполнять на заданном уровне присущие ему функции и роль в экономике перед клиентами, кредиторами, вкладчиками и обеспечивать потребности в краткосрочном и долгосрочном кредитовании под воздействием изменяющихся внешних и внутренних условий» [34]. Также нужно отметить, что Лаврушин О.И. и Фетисов Г.Г. считают, что понятие устойчивости более комплексное и важное – «... устойчивость базируется на стабильности – способности противостоять внутреннему и внешнему

воздействию... устойчивым процесс может быть только тогда, когда имеется стабильность» [35, с.56-60].

Ларионова И.В. придерживается другой позиции, она считает, что «применительно к банковской системе следует использовать термин «стабильность». Однако вместе с этим, добавляет, что стабильность банковской системы возможна лишь в случае, если все ее элементы – устойчивы [10, с.35].

Отечественные ученые Хамитов Н.Н., и Байбулатов Р.Ж. предлагают следующие определения выше названным понятиям: «устойчивость это достаточность ресурсов для продолжения выполнения всех посреднических функций в течение трех лет и более; надежность – это полная вероятность выполнения всех обязательств перед клиентами в течение трех лет и более; стабильность – это неизменность показателей финансового состояния в течение года» [25]. Нужно отметить, что авторами не дается обоснование, почему они остановились именно на этих сроках, в свою очередь мы считаем, что финансовая устойчивость или надежность не должна ограничиваться только тремя годами, а должна рассматриваться в долгосрочной перспективе, также как и стабильность не должна рассматриваться в краткосрочном периоде, поскольку система банковского регулирования предполагает обеспечение устойчивости и стабильности на длительный срок, и при этом предотвращение системных и других рисков на ранних сроках.

Также важен момент, какое равновесие должно иметь место в банковском секторе: статическое или динамическое? На наш взгляд, статический подход, в котором важна в первую очередь неизменность равновесного положения с течением времени, не совсем уместно для банковской системы, поскольку многое меняется с течением времени, в том числе и функционирование банковского сектора, а также характер и степень воздействия внешних сил. Ларионова И.В. также считает что, стабильность следует рассматривать в динамике [10, с.35]. Таким образом, по отношению к банковской системе устойчивость должна быть динамической, т.е. банковская система устойчива, если она может самостоятельно или с незначительной поддержкой адаптироваться и достичь нового, более высокого уровня своего равновесия, совершенствовать качественные и количественные параметры, отвечающие за устойчивость.

Таким образом, по нашему мнению: *«стабильность банковской системы» – это способность выполнять присущие ей функции и роль в экономике, при этом она должна обладать способностью и потенциалом противостоять различного рода шокам, оказывающих негативное влияние как на банковскую систему в целом, так и на отдельные ее элементы, а также сохранить свою целостность в динамике.*

Таким образом, банковская система – устойчива, если она находится в состоянии равновесия и очень важно достичь этого равновесия. В противном случае, проблематично назвать систему устойчивой, если она не находится в

равновесии, поскольку это означает, что экзогенные и эндогенные внешние факторы смогли все-таки отрицательно повлиять на систему банков и вывели ее из привычного состояния. В связи с участвовавшими кризисами финансовых систем многих стран, последствия которых распространились на все мировое финансовое пространство, международные регулирующие органы осознали необходимость разработки индикаторов, способных не только количественно оценить устойчивость всей финансовой системы, и в особенности банковской системы, но и прогнозировать вероятность наступления тех или иных неблагоприятных событий. Российский ученый С.Н. Орлов в своих исследованиях, посвященных вопросу устойчивости банковской системы, показывает, что ее оценка должна опираться на анализ агрегированных показателей коммерческих банков, таких как ликвидность, прибыльность, структура привлеченных ресурсов [36].

Ларионова И.В. считает, что анализ стабильности банковской системы страны следует привязывать к конкретным результатам ее деятельности, а именно: к прибыльности, уровню капитализации и финансовой устойчивости элементов композиции. Прибыльность является отражением эффективности банковского бизнеса, капитализация, финансовая устойчивость и ликвидность – надежности и безопасности [10, с.164].

В свою очередь Леонтьев А.Б., предлагает следующий перечень параметров, характеризующих устойчивость банковской системы, анализ которого следует проводить, исходя из экономического содержания категории устойчивости, выполняемых банковской системой функций, а также позиции органов банковского надзора по данному вопросу [37]:

1) Отношение активов банковской системы к валовому внутреннему продукту (ВВП). Данный показатель характеризует, насколько сильна банковская система, насколько полно она выполняет свои функции в экономике государства, отражает ее ресурсную базу. Высокое значение данного показателя говорит о том, что банковская система обладает значительными ресурсами, банки играют большую роль в экономике государства, выполняя функцию перераспределения денежных ресурсов между отраслями и рынками. Значительная ресурсная база делает банковскую систему более устойчивой к внешним возмущениям. Устойчивое развитие банковской системы в течение длительного времени обязательным следствием будет иметь рост данного показателя;

2) Коэффициент покрытия, рассчитываемый как отношение депозитов клиентов к предоставленным им ссудам. Увеличение коэффициента означает повышение сбалансированности кредитов клиентам и источников их фондирования аналогичной срочности. Несовпадение сроков привлечения заемных средств и возврата размещенных является источником риска для коммерческого банка, который в итоге способен повлечь цепочку неплатежей

между кредитными организациями, приостановку активных операций и другие негативные последствия;

3) Достаточность капитала банковской системы. Известно, что банки с адекватной капитализацией наиболее устойчивы к непредвиденным потерям на протяжении всего цикла деловой активности, в том числе и в периоды ее спадов. Такой подход прослеживается и в Базельских документах по банковскому надзору, широко используется для оценки устойчивости коммерческого банка;

4) Доля кредитного портфеля в активах банковской системы. Необходимость рассмотрения данного показателя связана с основной ролью, выполняемой коммерческими банками - перераспределением денежных ресурсов в экономике. Устойчивая банковская система должна иметь высокую долю кредитного портфеля в активах: это означает, что ресурсы направляются в доходные активные операции, а банки имеют гарантию пополнения ресурсной базы в будущем за счет возврата кредита и уплаты процентов. При расчете данного показателя под кредитным портфелем следует понимать сумму кредитов, предоставленных предприятиям и физическим лицам, исключая кредиты, предоставленные кредитным организациям;

5) Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле. Данный показатель характеризует качество кредитного портфеля, а следовательно, и потенциал банковской системы к кредитованию предприятий и населения. Высокая доля просроченной задолженности ведет к снижению ресурсной базы и способности банков к кредитованию, а в результате к снижению устойчивости банковской системы. Кроме того, данный показатель отражает уровень технологического развития коммерческих банков, качество риск-менеджмента;

6) Рентабельность активов банковской системы. Показатель рассчитывается как отношение суммы балансовой прибыли банков к сумме их активов. Необходимость использования этого показателя объясняется тем, что он показывает эффективность деятельности банков, способность банковской системы развиваться за счет внутренних источников. Наличие прибыли ведет к расширению активных операций, наращиванию внутренних фондов, внедрению передовых технологий [18, с.57- 62].

В настоящее время, в условиях общего мирового спада экономик, нарастании угроз рецидива кризисных ситуаций, одной из важнейших задач для развития банковской деятельности в Казахстане выступает поиск конструктивного и грамотного механизма стабилизации банковской системы и определение основных направлений его совершенствования. Механизм стабилизации банковской деятельности есть совокупность способов, приемов, методов, форм и инструментов стабилизации банковской деятельности, порядок их применения, разработка форм контроля, организационно - правовое построение, а также регламентация работы регулирующих органов.

## **1.2 Методы государственного регулирования и управления, как главные составляющие механизма стабилизации банковской системы**

Государство на протяжении всей истории своего существования наряду с задачами поддержания порядка, законности, организации национальной обороны, выполняло определенные функции в сфере экономики. Государственное регулирование экономики имеет долгую историю - даже в период раннего капитализма в Европе существовал централизованный контроль над ценами, качеством товаров и услуг, процентными ставками и внешней торговлей. В любой экономической системе, в том числе и рыночной экономике, государство выступает в известном смысле как экономический агент, обладающий правом и возможностью принуждения, например в сфере налоговой политики, государственного законодательства. Принуждение часто обосновывается политической философией, требующей подчинения личных интересов общественным. В процессе выполнения своих функций в распоряжении государства имеется ряд инструментов, к важнейшим из которых относятся: фискальная и денежная политика; социальная политика и политика регулирования доходов; внешнеэкономическая политика; и другие [38].

Глобальный экономический долговой кризис разрушил все существующие модели регулирования экономики. В целях спасения своих экономик и в основном банковских систем правительства всех развитых стран вначале стали применять кейнсианские подходы: стимулировать потребителя, увеличивая социальные и государственные затраты, тем самым одновременно способствуя росту дефицитов. Ожидалось, что экономический рост должен был возобновиться, безработица - исчезнуть, и налоговые поступления - щедро покрывать бюджетный дефицит. Но кейнсианский экономический механизм не сработал: росли государственные расходы и бюджетный дефицит, происходило двойное погружение экономики - вместо ожидаемого роста страны сталкивались с застоем и глубокой рецессией. Использование методов, не подходящих к ситуации, стало причиной множественных и длительных губительных эффектов: рынки реагируют ростом стоимости рефинансирования, что ведет к еще большему увеличению государственного долга. Рейтинговые агентства начинают выражать сомнения в доверии к государству-должнику. Ранее используемые антикризисные модели, которые срабатывали до этого, оказались бессильными. Переоценка возможностей рыночного либерализма и недооценка в нем роли финансово-банковской системы усложнили поиск модели равновесия [39].

В свою очередь, вопросам, в каких пропорциях должно сочетаться государственное и рыночное регулирование, каковы границы и направления государственного вмешательства, существует широкий спектр мнений и подходов - от полного государственного монополизма до крайнего экономического либерализма.

Идею саморегулирования рынка и его субъектов – предпринимателей впервые изложили представители классической экономической школы: А. Смит, Д. Рикардо, Ж.Б. Сей, Дж. С. Милль и др. Представители этой теории считали, что государственное вмешательство негативно отражается на развитии предпринимательства и экономики в целом. Самый яркий представитель данной школы А. Смит отмечал, что главной движущей силой развития предпринимательства является личный интерес каждого участника экономических отношений, проявляющийся в получении максимума прибыли и тем самым обуславливающий конкурентную среду на рынке. «Невидимой рукой» каждый участник заставляет всю систему действовать эффективнее, хотя это и не является его основной целью [40].

Роль государства А. Смит ограничивал функцией «ночного сторожа» - поддержание порядка и обеспечение безопасности, отправления правосудия, содержание общественных сооружений и общественных учреждений. «Свобода предпринимательства», «свобода торговли» - эти принципы заменили и в теории, и в политике идеи государственного протекционизма». Начиная с середины XIX века, экономическая теория выявила, а в XX веке практика подтвердила, что существуют ситуации, так называемые «провалы» рынка, когда саморегулирующаяся рыночная система не отвечает реальным потребностям общества. В то время, возникли три направления в развитии экономической мысли, по-разному оценивающие сущность рыночного механизма и границы государственного воздействия: неоклассицизм, институционализм и кейнсианство. Неоклассики модернизировали и развили идеи А. Смита. По их мнению, государство, не вмешиваясь непосредственно в действие рыночных сил, должно формировать элементы экономического порядка таким образом, чтобы создать благоприятные экономические условия для эффективного функционирования рынка и предпринимательства [41].

Но модель саморегулирующейся рыночной системы не выдержала сурового испытания на практике, что подтвердил мировой экономический кризис 1929-1933 гг. В это время, на фоне кризиса главная роль начала отводиться государству, так возникает новое направление в рыночной экономике, названное в честь его основателя Джона М. Кейнса – кейнсианство. Заслугой Джона М. Кейнса является то, что он отвергал принцип «невидимой руки» А. Смита и его политику невмешательства государства в экономику. Также он отрицал положение А. Смита о том, что «стремление к личной выгоде ведет к общей выгоде» как было сказано выше, а наоборот подчеркивал, что в условиях рыночной экономики интерес отдельно взятых людей, фирм могут противоречить интересам всей экономики [42, с.78].

Экономическая программа Дж. М. Кейнса широко использовалась государствами послевоенной Европы и получила дальнейшее развитие в создании новых теорий, утверждающих необходимость активного участия государства в экономике и его воздействия на рынок своеобразными методами.

К числу таких теорий мы относим институционализм, представителями которого являются Т. Веблен, У. Митчелл, Дж. Гэлбрейт и др. Институционалисты признают необходимость государственного регулирования экономики в условиях рынка, но среди выполняемых государством функций особое предпочтение отдают общественному контролю над крупным бизнесом. «Старая» и «новая» институциональные теории по-разному трактуют содержание и роль институтов в экономике. Новые идеи институционализма стали развиваться в США в 70-80-е годы, затем в Западной Европе, а с начала 90-х годов – в Восточной Европе и России. Неоинституционалисты используют инструментарий и методологию неоклассиков для многоаспектного анализа экономических и социальных явлений и процессов. Их интересует, прежде всего, институциональная среда, определяющая условия и правила производства и обмена, мотивы и стандарты поведения индивидов [43].

Вот только, после очередного мирового экономического кризиса 1974-1975 гг. стало понятно, что в условиях раскручивания инфляционной спирали антикризисная теория Дж. М. Кейнса дает только краткосрочный эффект и его теорию можно назвать теорией или политикой краткосрочной стабилизации. Вследствие чего, в середине 70-х годов XX века в экономической теории возрождались направления, главной мыслью которых была идея о саморегулирующейся рыночной экономике: монетаризм, теория рациональных ожиданий и предложения. В то время считалось, что одной из важнейших функций государства должна стать политика, направленная на регулирование инфляции. Необходимость данной политики определена основными положениями монетаризма, во главе которого стоял М. Фридмен, главными постулатами этого течения были следующие:

- рыночная экономика всегда стремится к стабильности, к саморегулированию;
- конкуренция обеспечивает высокую стабильность, а цены играют роль главного инструмента;
- возникновение проблем, диспропорций вызывается не внутренними причинами самой экономики, а скорее неумелым вмешательством государства;
- среди функций государства приоритетной должна быть функция государства по регулированию и управлению денежным обращением страны [26, с.31-32].

После ознакомления с основными теориями разных экономических школ, можно заметить очевидную связь между содержанием этих теорий и характером развития экономики главенствующих стран мира. В середине XIX века относительно спокойное развитие капитализма породило мысль о том, что «невидимая рука рынка», которая базируется на конкуренции большого числа производителей, эффективней государственного регулирования. А во времена первой мировой войны, а также великой депрессии 30-ых годов экономическая ситуация изменилась кардинально, в связи с чем, потребовались новые, не



используемые ранее, методы и меры по стимулированию экономики, которые нашли свое обобщенное выражение в теории Дж. Кейнса.

Также отметим, что некоторые положения монетаризма отличаются от кейнсианской политики, но противопоставлять их друг другу было бы не совсем верно, безусловно, они способствовали стабилизации экономики, но применительно к разным условиям и состояниям рыночной экономики, можно сказать, что они дополняют друг друга. Ученые монетаристской теории выступают за приоритет жесткой ДКП, которая не зависит от состояния конъюнктуры рынка, и направлена на ограничение инфляции, при этом главной функцией ее является контроль над выпуском денег в обращении. Целью такого контроля является соответствие предложения денег долговременному темпу роста экономики. С точки зрения кейнсианцев, в основу ДКП должен быть положен определенный уровень процентной ставки, т.е. при появлении предпосылок экономического подъема центральный банк должен насыщать экономику деньгами, а при обнаружении признаков «перегрева» центральный банк должен начинать уменьшать денежную массу, вызывая управляемое замедление экономического роста. Разницу во взглядах на реализацию ДКП различных экономических школ можно просмотреть в таблице 1.

Таблица 1 - Основные концепции и школы теории денежно-кредитной политики

<p>Классическая политическая экономия, конец 18-го до 30-х годов 19-го века</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Считали главной движущей силой развития предпринимательства является - личный интерес каждого участника экономических отношений, проявляющийся в получении максимума прибыли и тем самым обуславливающий конкурентную среду на рынке.</li> <li>- Недооценивали роль денег и влияния сферы обращения на сферу производства, при этом деньги воспринимались в качестве технического средства, помогающее облегчить обмен, при этом игнорирование роли денег как самого ликвидного средства сохранения ценности.</li> <li>- Отрицательное отношение к активному вмешательству государства в экономику.</li> </ul>
<p>Неоклассическая школа, возникла в 1870-е годы</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Основное назначение денег заключалось в определении уровня цен. В основе использовалась количественная теория денег, провозглашавшая прямую связь между количеством денег в обращении и уровнем товарных цен.</li> <li>- Важной чертой равновесных моделей была их постоянная сбалансированность, а базой – закон Вальраса, определяющий условия равновесия в модели. Где имеется денежный сектор.</li> <li>- Теория процента «Уравнение Фишера».</li> </ul>

Продолжение таблицы 1

<p>Кейнсианско-неоклассический синтез, 30-е гг.-70-е гг. 20-го века</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Дж. М. Кейнс считал, что в условиях рыночной экономики интерес отдельно взятых людей, фирм могут противоречить интересам всей экономики.</li> <li>- Путем изменения предложения денег государство может регулировать уровень процента, который в свою очередь влияет на инвестиции.</li> <li>- Денежная политика низкоэффективна в фазе спада вследствие неэластичности инвестиций по ставке процента и сильной зависимости от последнего показателя спроса на деньги.</li> </ul>
<p>Монетаризм, возник в 1950-е гг.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Рыночная экономика всегда стремится к стабильности, и к саморегулированию;</li> <li>- Конкуренция обеспечивает высокую стабильность, а цены играют роль самого главного инструмента;</li> <li>- Деньги являются главной сферой, определяющей движение и развитие производства.</li> <li>- Инфляция возникает в случае, когда темпы роста количества денег превышают темпы роста экономики.</li> <li>- Государственное регулирование должно ограничиваться контролем над денежным обращением.</li> </ul>
<p>Новая классическая школа, возникла в 1960-х гг. по настоящее время</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Научная школа, основывающая анализ экономических колебаний на предпосылках классической модели о гибкости цен и нейтральности денег.</li> <li>- Соединяет в себе теорию экономических колебаний, теорию реального экономического цикла, теорию рациональных ожиданий, «критику Лукаса». К этой теории принято относить любые краткосрочные экономические модели с гибкими ценами.</li> </ul>
<p>Новая кейнсианская школа, возникла в 1980-х гг. по настоящее время</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Деньги эндогенны, жесткость цен и заработной платы приводит к нейтральности денег в краткосрочной перспективе, однако кредит имеет большое влияние на экономику, чем деньги.</li> <li>- Признается антициклическая ДКП, основанная на регулировании процентных ставок, а не денежного предложения.</li> <li>- За активное вмешательство в экономику путем проведения дискреционной политики.</li> </ul>
<p>Примечание – Составлено автором на основе источника [44, с.26]</p>	

В условиях мирового финансового кризиса, прекратилась всякая ссылка на волю рыночной стихии, и возможностей его саморегулирования и стабилизации без участия государства. Напротив Правительство разных стран предприняло меры по поддержке совокупного спроса, оказало разнообразную финансовую помощь крупнейшим компаниям, приняло дополнительные меры по социальной поддержке населения. Центральные банки удовлетворили стремительно увеличившийся спрос хозяйствующих субъектов на деньги

посредством инструментов монетарной политики, особое внимание было уделено проблемам устойчивости финансового сектора и поддержке системообразующих финансовых институтов. И в нашей стране в разное время государством разрабатывались и осуществлялись антикризисные программы с целью стабилизации отечественной экономики.

Обозначив еще раз главенствующее место государства как регулятора, в связи с необходимостью стабилизации экономических дисбалансов и кризисных ситуаций в мировом масштабе и в рамках государства, перейдем теперь к рассмотрению особенностей государственного регулирования отечественной банковской системы.

Таким образом, регулирование банковской деятельности – это составная часть государственного регулирования экономики, банковское регулирование в Казахстане осуществляется по двум направлениям: *валютному* и *пруденциальному*. Задачей валютного регулирования является проведение разумной ДКП в условиях рыночной экономики, которая выступает инструментом достижения макроэкономических целей государства, в нашем случае – стабильность цен. Пруденциальное регулирование является обеспечением стабильности и надежности финансовых институтов, а также защиты интересов вкладчиков. В настоящее время проводником валютного и пруденциального надзора является НБ РК, он осуществляет регулирование, контроль и надзор по вопросам банковской деятельности в пределах своей компетенции и способствует созданию общих условий для функционирования банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций.

Отметим, что в 2004 году была попытка создать отдельный надзорный орган «Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН)», но по итогам его деятельности в ходе борьбы с глобальным финансовым кризисом, была отмечена его несостоятельность как отдельного, самостоятельного органа, вследствие чего, в 2011 году АФН был упразднен, и переименован в Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан (КФН) при НБ, позже в 2014 году КФН стал департаментом Нацбанка и прекратил свою деятельность.

По данным МВФ, в 80% случаев банковский надзор в странах осуществляется центральными банками, а в 4% случаев – Министерством Финансов, в 20% - структурами смешанного типа. Последний вариант реализуется например, во Франции, где надзор осуществляется специально созданным органом - Банковской комиссией совместно с Центральным банком. Идею пруденциального надзора, закрепленного исключительно за национальными банками, настойчиво поддерживает ЕЦБ [45].

*Валютное регулирование в РК как нами было сказано ранее, подразумевает под собой проведение ДКП.* Основным проводником денежно-кредитного регулирования экономики является Центральный банк, при этом

ДКП является составной частью экономической политики правительства, главными целями которой служат достижение стабильного экономического роста, снижения безработицы и инфляции, выравнивание платежного баланса.

Как показывает мировой опыт, наделение государством Центрального банка широкими полномочиями позволяет обеспечить эффективное функционирование двухуровневой банковской системы, также отметим, что принцип двухуровневой банковской системы предполагает взаимодействие Центрального банка только с коммерческими банками и не допускает его непосредственного вмешательства в деятельность нефинансового сектора.

В рамках своей компетенции НБ устанавливает всем банкам второго уровня (за исключением Банка развития Казахстана) единые нормативы и требования, регулирующие их деятельность [46].

Основной целью Национального Банка Республики Казахстан является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан. Для реализации этой цели на НБ Республики Казахстан возлагаются следующие задачи:

- 1) разработка и проведение ДКП государства;
- 2) обеспечение функционирования платежных систем;
- 3) осуществление валютного регулирования и валютного контроля;
- 4) содействие обеспечению стабильности финансовой системы [46].

В целях содействия обеспечению стабильности финансовой системы Национальный Банк Казахстана:

- 1) проводит регулярный мониторинг макроэкономических и макрофинансовых факторов, влияющих на стабильность финансовой системы;
- 2) осуществляет макропруденциальное регулирование финансовой системы;

3) выступает займодателем последней инстанции для банков в порядке, на условиях и в сроки, установленные Правлением Национального Банка Казахстана [46].

Таким образом, НБ Республики Казахстан с одной стороны осуществляет банковское обслуживание государства в лице его центральных органов, осуществляя традиционные банковские операции. С другой стороны, исходя из своих специфических задач, НБ Республики Казахстан выступает в качестве органа управления в финансовой сфере (осуществляет валютный контроль, принимает нормативные правовые акты, выдает лицензии и т.д.) и несет ответственность за нормальное функционирование всей финансовой системы.

Общее состояние экономики в большой мере зависит от состояния денежно-кредитной сферы. По числу институтов, объему кредитных ресурсов и операций базу всей денежно-кредитной системы составляют коммерческие банки и другие кредитные учреждения. Достаточно отметить, что от 75 до 90 % денежной массы в большинстве стран составляют банковские депозиты и лишь 25 - 10 % - банкноты центрального банка. Поэтому государственное регулирование денежно-кредитной сферы может быть успешным лишь в том

случае, если государство через центральный банк способно воздействовать на масштабы и характер операций коммерческих банков [47].

*Как известно денежно - кредитная политика государства представляет собой совокупность экономических мер по регулированию денежно-кредитного обращения, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста путем воздействия на уровень и динамику производства, занятости, инфляции, инвестиционной активности и других макроэкономических показателей.*

ДКП традиционно рассматривается как важнейшее направление экономической политики государства. ДКП, являясь частью общегосударственной экономической политики, должна быть, вписана в общую цель развития национальной экономики и способствовать достижению макроэкономического равновесия. Государство должно эффективно управлять функционированием экономических процессов. Для этого необходимо четко формулировать определенные цели и конкретизировать соответствующие задачи. В настоящее время не существует единой идеальной системы формирования ДКП, в связи с тем, что инструменты регулирования значительно различаются в зависимости от различных условий, например, от стадии развития экономики, степени развития банковской системы и т.д. При этом в каждом государстве денежно-кредитный инструментарий со временем совершенствуется и изменяется. Однако, несмотря на различие условий проведения ДКП, существуют общие фундаментальные принципы построения конкретных национальных систем управления. Одним из таких принципов является выбор основной цели проведения ДКП. В экономической политике проблема целей является центральной, поскольку является самым важным этапом организации развития экономических процессов.

Целевая направленность ДКП представляет собой постановку реальных целей и задач, определяемых необходимостью получения максимально возможных результатов при минимальном использовании средств, исходя из ориентиров, данных публичной властью.

В целях реализации ДКП НБ Казахстана осуществляет следующие виды операций:

- 1) предоставление займов;
- 2) прием депозитов;
- 3) валютные интервенции;
- 4) выпуск краткосрочных нот НБ Казахстана;
- 5) покупка и продажа государственных и других ценных бумаг, в том числе с правом обратного выкупа;
- 6) другие операции по решению Правления НБ Казахстана [46].

С февраля 2015 года «операции по переучету векселей» были исключены, из общего списка операций осуществляемых НБРК, данные изменения осуществлены в связи с расширением системы инструментов по операциям

ДКП НБ, а также со стремлением центральных банков повысить оперативность и гибкость воздействия на банковскую систему, держать в своем портфеле и принимать в залог только высоколиквидные ценные бумаги с нулевым процентом риска [48].

Основные методы, используемые в денежно-кредитной политике:

- изменение ставки учетного процента или официальной учетной ставки центрального банка;
- изменение норм обязательных резервов банков;
- операции на открытом рынке (операции по купле-продаже векселей, государственных облигаций и других ценных бумаг);
- регламентация экономических нормативов для банков (соотношения между кассовыми резервами и депозитами, собственным капиталом и заемным, акционерным капиталом и заемным, собственным капиталом и активами, суммой кредита одному заемщику и капиталом или активами и др.) [38, с.18-20].

Также в зависимости от ситуации, могут применяться выборочные (селективные) методы, направленные на регулирование отдельных форм кредита или кредитования различных отраслей. К выборочным методам относятся:

- прямое ограничение размеров банковских кредитов для отдельных банков или ссуд (так называемые кредитные потолки);
- регламентация условий выдачи конкретных видов кредитов, в частности, установление размеров маржи, т.е. разницы между суммой обеспечения и размером выданной ссуды; ставками по депозитам и ставкам по кредитам и др. [49].

Метод регулирования *учетная ставка*, это тот показатель, который используется Центральным банком в операциях с коммерческими банками по учету краткосрочных государственных облигаций, коммерческих векселей и других ценных бумаг, отвечающим требованиям Центрального банка. Официальная учетная ставка служит ориентиром для рыночных ставок по кредитам. Устанавливая уровень официальной учетной ставки, Центральный банк определяет стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческих банков. Чем выше уровень официальной учетной ставки, тем выше стоимость кредита рефинансирования Центрального банка, и наоборот.

Исходя из необходимости поддержания объема денежной массы в заданных параметрах, регулирования ликвидности банков и снижения уровня инфляции центральные банки используют такой инструмент денежно-кредитного реагирования, как *изменение норм обязательных резервов коммерческих банков*, находящихся на счетах в Центральном банке в качестве обеспечения обязательств по депозитам. Изменение норм резервных требований представляет собой один из наиболее распространенных методов регулирования, относящихся к косвенным методам регулирования денежного

обращения, которые основаны на действии рыночных механизмов. Регулирование минимальных резервных требований имеет двойное значение: с одной стороны, оно гарантирует минимальный уровень ликвидности коммерческих банков, с другой – используется как важный инструмент ДКП Центрального банка.

В странах с развитым рынком ценных бумаг наиболее распространенным методом денежно-кредитного регулирования являются *операции на открытом рынке*, они осуществляются по инициативе Центрального Банка, поэтому позволяют в любой момент произвести коррекцию рыночных процентных ставок. При проведении операций открытого рынка рефинансирования в качестве инструментов используются высоколиквидные и безрисковые ценные бумаги. Посредством операций на открытом рынке увеличивается или уменьшается объем денежной массы в обращении и оказывается регулирующее воздействие на рыночные процентные ставки.

Определение приоритетности инструментов ДКП всецело зависит от тех целей, которые решает Центральный банк на том или ином этапе развития страны. Так, в современных условиях наибольшее значение в развитых странах приобретают учетная политика и операции на открытом рынке, а установление минимальных резервных требований постепенно отходит на второй план. В странах, идущих по пути развития рыночных отношений, установлению минимальных резервных требований отводится центральное место, а операции на открытом рынке только начинают осваиваться.

В международной практике наиболее распространенным инструментом ДКП являются операции на открытом рынке в виде аукционов РЕПО. Операции открытого рынка применяются центральными банками для поддержания объемов внутренних ликвидных средств на уровне, соответствующем базовой процентной ставке. Такие операции, как правило, являются достаточно краткосрочными. При этом, залоговым обеспечением могут служить долговые ценные бумаги центрального банка (Чили, Польша, Швеция) и государственные долговые ценные бумаги (Бразилия, Израиль, Южная Африка, Канада, Новая Зеландия). В Великобритании основным инструментом ДКП являются операционные постоянные механизмы под залог государственных ценных бумаг и ценных бумаг центрального банка. В Австралии операции открытого рынка проводятся под обеспечение высокорейтинговых ценных бумаг, деноминированных в австралийских долларах [50].

Различают два основных типа ДКП которые мы рассмотрели на рисунке 3 и 4, политика «дешевых денег» (экспансионистская или стимулирующая ДКП) и политика «дорогих денег» рестрикционная или сдерживающая политика, используемая для сокращения денежной массы в стране и борьбы с инфляцией, каждая из которых характеризуется определенными целями и набором инструментов регулирования.

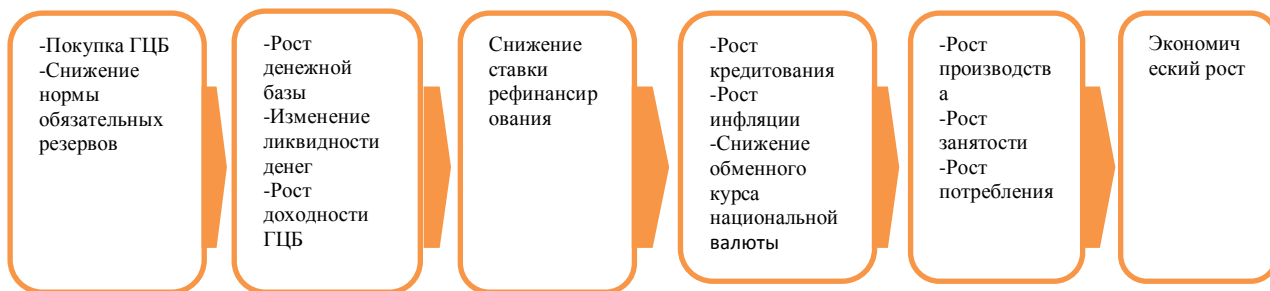


Рисунок 3 – Стимулирующая монетарная политика

Примечание – Составлено автором на основе источника [51]

Стимулирующая монетарная политика проводится в период экономического спада для оживления экономики, НБ покупает ценные бумаги на открытом рынке, в основном государственные облигации, тем самым снижает норму обязательных резервов, на покупку гособлигаций, НБ тратит международные резервы, выпуская в экономику дополнительное количество денег. Снижение нормы обязательных резервов позволяет коммерческим банкам оставлять в своих активах дополнительные финансовые ресурсы, которые идут на расширение кредитования населения и бизнеса. В конечном счете, растут инвестиции, занятость, объем выпуска и экономика в целом. Расширение денежного предложения стимулирует рост инфляции и снижение обменного курса национальной валюты. Если инфляция не превышает установленного целевого уровня, то она сигнализирует об увеличении спроса. Производители начинают выпускать больше товаров и услуг, увеличивая предложение. А снижение обменного курса повышает конкурентоспособность экспорта. Все это позитивно отражается на темпах роста ВВП.

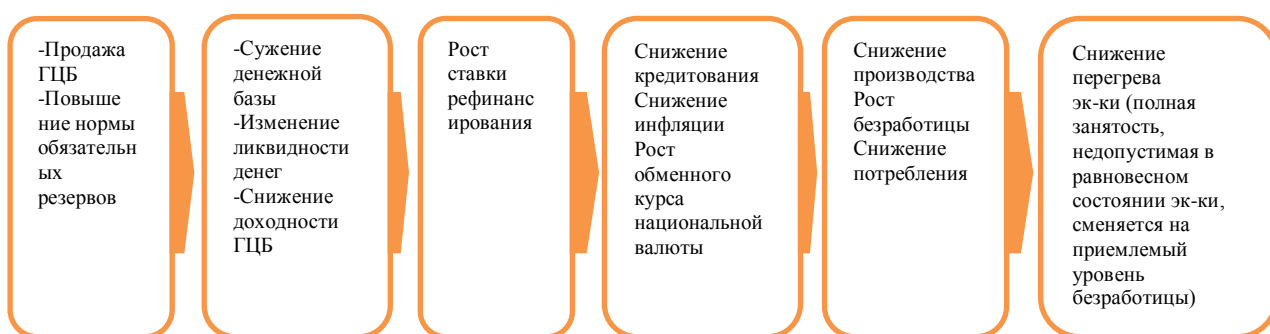


Рисунок 4 – Сдерживающая монетарная политика

Примечание – Составлено автором на основе источника [51]

Сдерживающая монетарная политика, напротив, проводится в период экономического бума и направлена на сдерживание деловой активности для



недопущения «перегрева» экономики (возникает в результате низких ставок, перекредитования, избыточных госрасходов, роста дефицита бюджета, и означает ситуацию, когда темпы роста ВВП начинают приближаться или даже превосходить уровень потенциального ВВП) и борьбы с инфляцией. НБ продает гособлигации, увеличивает норму обязательных резервов, таким образом сокращая денежную базу и увеличивая процентную ставку.

Необходимо отметить сильные и слабые стороны использования методов денежно-кредитного регулирования при оказании воздействия на экономику страны в целом. В пользу монетарной политики можно привести следующие доводы. Во-первых, быстрота и гибкость по сравнению с фискальной политикой. Известно, что применение фискальной политики может быть отложено на долгое время из-за обсуждения в законодательных органах власти. Иначе обстоит дело с денежно-кредитной политикой. Центральный банк и другие органы, регулирующие кредитно-денежную сферу, могут ежедневно принимать решения о покупке и продаже ценных бумаг и тем самым влиять на денежное предложение и процентную ставку [18, с.55].



Рисунок 5 - Классификация основных критериев эффективности ДКП

Примечание – Составлено автором

В результате проведенного анализа методов ДКП, стабилизирующих экономическую ситуацию в период финансового кризиса можно определить основные критерии эффективности ДКП. Эта классификация представлена на рисунке 5 и включает критерии, которые имеют количественные ориентиры (формализованные), а также отражающих эффективность ДКП более широко на уровне финансовых рынков, финансовых институтов (неформализованные).

Положительные показатели данных ориентиров выступают доказательством эффективности проводимой ДКП, а отрицательные следственно указывают на наличие проблем в реализации ДКП.

Таблица 2 – Основные режимы денежно-кредитной политики: сущность, достоинства и недостатки

Основные режимы ДКП			
<i>Режим таргетирования обменного курса</i> предусматривает или фиксирование обменного курса национальной валюты по отношению к валюте страны с низким уровнем инфляции, или установление горизонтального или наклонного коридора, в пределах которого обменный курс национальной валюты может двигаться свободно или таргетирование реального обменного курса по отношению к корзине валют стран – торговых партнеров	<i>Режим денежного таргетирования</i> нацелен на достижение стабильности цен посредством использования денежных агрегатов в качестве промежуточной цели. Основные усилия ДКП при данном режиме направлены на удержание темпа роста денежного агрегата на целевом уровне	<i>Режим ДКП без номинального якоря</i> предполагает отказ центральных банков от принятия любых обязательств по достижению конкретных значений номинальных показателей. В то же время, провозглашая только долгосрочные цели (стабильный рост экономики, высокая занятость, низкая инфляция), центральные банки устанавливают промежуточные ориентиры, которые официально не объявляются	<i>Инфляционное таргетирование</i> предусматривает публичное провозглашение количественной цели по инфляции на среднесрочную перспективу и действия центрального банка, направленные на приведение текущей инфляции к ее целевому показателю с помощью инструментов ДКП
Примечание – Составлено автором на основе источника [50]			

После кризиса 1998 года резко снизилась доля стран, использующих валютное таргетирование, при увеличении доли стран применяющих режим инфляционного таргетирования. С начала 2000-х годов таргетирование денежных агрегатов центральными банками практически не используется, однако наблюдается рост количества стран, использующих «смешанный» режим управляемого обменного курса и множественность целей. Страны в процессе своего развития используют тот режим ДКП, который наиболее

подходит для национальной экономики на текущем уровне развития. При снижении эффективности проводимой ДКП страны меняют ее режим, целевые ориентиры и приоритеты, а также инструменты по достижению целевых показателей. Выше в таблице 2 представлена характеристика основным режимам ДКП.

Вмешательство в деятельность банков второго уровня осуществляется двумя способами. Во-первых, воздействие на пассивы их баланса, путем контроля над управляемыми депозитами посредством инструментов, которые регулируют депозитную эмиссию и, следовательно массу денег в обращении. Во-вторых, воздействие на активы их баланса, в основном на соотношение между частными и государственными ценными бумагами в их портфеле. При этом могут быть осуществлены посредством имманентных инструментов два типа контроля: над структурой предоставляемых кредитов и над структурой процентных ставок. Оба вида воздействия – денежное и кредитное - взаимосвязаны, именно поэтому речь может идти о денежно-кредитной политике в целом. Таким образом, воздействие центрального банка на деятельность коммерческих банков осуществляется по следующим основным направлениям [52]:

1. Создание общих законодательных, исполнительных, судебных условий, позволяющим коммерческим банкам реализовать свои экономические интересы;

2. Проведение мер денежно-кредитного регулирования, оказывающих влияние на объём и структуру денежной массы в обращении через изменение размеров ресурсов коммерческих банков, которые могут быть использованы для кредитных вложений в экономику;

3. Установление экономических нормативов и надзор за их соблюдением с целью обеспечения ликвидности банковских балансов [52].

Помимо валютного регулирования как мы отметили выше, НБРК осуществляет также *пруденциальное регулирование* посредством системы норм ограничительного характера. Регулирование деятельности банков осуществляется как в отношении отдельно взятого банка, так и в отношении банковских групп и конгломератов.

Казахстанский ученый, профессор Д. Челекбай считает, что: «Задачи пруденциального регулирования состоят в обеспечении стабильности и надежности банков, а также в защите интересов их вкладчиков. Пруденциальное регулирование всегда нацелено на защиту системного интереса и в этом смысле носит макроэкономический характер» [53, с.201]. При этом он выделяет следующие основные функции пруденциального регулирования: превентивную, защитную, обеспечительную. По его мнению, превентивная функция является ключевой в пруденциальном регулировании банковской деятельности. Так ее главная цель – минимизация рисков, ограничение операций банков, несущих высокую степень риска, для

уменьшения потенциальной возможности краха банков. Защитная призвана гарантировать интересы вкладчиков в случае краха конкретного банка. Обеспечительная, призвана обеспечить финансовую поддержку конкретного банка в случае его кризисного состояния, оказываемую центральным банком как кредиторам последней инстанции [53, с.202].

Можно отметить, что превентивная функция выступает как ключевая функция пруденциального регулирования банковской деятельности, так как ее главная цель заключается в ограничении рискованных операций банков, для того чтобы уменьшить потенциальную возможность краха банков и тем самым предотвратить кризис банковской системы в целом. При этом можно выделить три аспекта превентивной функции, достаточно полно раскрывающих ее содержание, в которых проявляется регулятивное воздействие государства на банковский сектор экономики, здесь государственное регулятивное воздействие неизбежно принимает правовую форму, т.к. осуществляется посредством принятия нормативно-правовых актов соответствующими компетентными органами государства [54]:

1) введение ограничений для субъектов экономической деятельности, желающих заняться банковским бизнесом, обязуя их к обязательной государственной регистрации и лицензированию, которые содержат целый ряд жестких требований специального характера, адресованных таким субъектам;

2) формулирование минимальных допустимых экономических стандартов банковской деятельности: достаточности капитала, ликвидности и платежеспособности банков, которые определяют основные параметры их функционирования и тем самым сдерживают их излишне рискованную активность;

3) осуществление надзора за деятельностью банков, определяя их соответствие предписанным экономическим стандартам с целью контроля за стабильностью и надежностью функционирования банковской системы в целом [54].

В соответствии с международными стандартами регулирования и надзора финансовых организаций при здоровой и устойчивой макроэкономической политике, в том числе благоприятных экономических условиях и стабильности основных макроэкономических показателей национальной экономики, наиболее эффективными в контексте ограничения системных рисков являются меры пруденциального надзора. При этом режим пруденциального регулирования может быть более гибким при снижении основных рисков финансового сектора, умеренно консервативным - при повышении основных и появлении новых финансовых рисков, которые не оказывают потенциального негативного влияния на финансовые организации, а в случае нарастания системных рисков и появления кризисных явлений в финансовой системе инструменты пруденциального регулирования уступают место мерам чрезвычайного финансового оздоровления [18, с.125-126].

По состоянию на 1 апреля 2015 года для банков второго уровня в Казахстане установлены следующие пруденциальные нормативы, которые представлены нами в таблице 3, соответствие казахстанских банков данным нормативам представлены в приложении Б:

Цель пруденциального надзора в Казахстане – заключается в том, чтоб посредством постоянного контроля обнаруживать на ранней стадии возникновение проблем в банке, то есть обнаружение опережающих признаков, обострение которых может привести к неплатежеспособности и потере ликвидности, а также банкротству кредитных организаций, что в итоге может привести к возникновению системного кризиса.

Таблица 3 – Пруденциальные нормативы принятые в РК

Пруденциальный норматив	Требование
Достаточность капитала ((Капитал 1 уровня-инвестиции)/(Активы-инвестиции)), К1-1	Не менее 5-7%
Достаточность капитала ((Капитал 1 уровня-инвестиции)/(Активы, взвешенные по степени риска)), К1-2	Не менее 5-7%
Достаточность капитала (Капитал/Активы, взвешенные по степени риска), К2	Не менее 10-14%
Максимальный размер риска на одного заемщика, не связанного с банком, К3	Не более 25% от капитала
Максимальный размер риска на одного заемщика, связанного с банком, К3.1	Не более 10% от капитала
Максимальный размер риска на одного бланкового или оффшорного заемщика	Не более 10% от капитала
Коэффициент текущей ликвидности банка (отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования), К4 (К4-4 – валютные активы и обязательства)	К4 Не менее 30% К4-4 Не менее 100%
Коэффициент срочной ликвидности (отношение 7-дневных активов к 7-дневным обязательствам), К4-1	Не менее 100%
Коэффициент срочной ликвидности (отношение 1-месячных активов к 1-месячным обязательствам), К4-2 (К4-5 – валютные активы и обязательства)	Не менее 90%
Коэффициент срочной ликвидности (отношение 3-месячных активов к 3-месячным обязательствам), К4-3 (К4-6 – валютные активы и обязательства)	Не менее 80%
Лимит открытой валютной позиции (требования к обязательствам в одной валюте)	Валюта А – 12,5% Валюта ниже А – 5%
Отношение основных средств и других нефинансовых активов к собственному капиталу, К6	Не более 50%
Максимальный лимит краткосрочных (до 1 года) обязательств перед нерезидентами к собственному капиталу банка, К7	Не более 100%
Максимальный лимит обязательств перед нерезидентами (без ценных бумаг) к собственному капиталу банка, К8	Не более 200%
Максимальный лимит обязательств перед нерезидентами и ценных бумаг к собственному капиталу, К9	Не более 300%
Коэффициент максимального прироста потребительских займов в ссудном портфеле банка (k10)	Не более 30%
Лимит максимальной доли неработающих займов в ссудном портфеле банка, К11	Не более 10%
Примечание – Составлено автором на основании источника [55]	

НБ, как принято в мировой практике осуществляет надзорные функции в двух режимах: первый в форме удаленного дистанционного надзора, и второй,

в режиме проведения камеральной (комплексной) проверки непосредственно в самих банках (управление инспектированием №1 и 2).

*Дистанционный надзор* считается аналитически разумным надзором, который заключается в систематическом анализе представленный банками ежемесячной и ежеквартальной отчетности. Основная задача дистанционного наблюдения состоит в мониторинге состояния отдельных банков. Результаты всестороннего анализа банков сравниваются с показателями банковского сектора в целом, чтобы определить существенные отклонения от них. Это ведет к раннему выявлению проблем отдельных банков (а также системных проблем) и помогает определить первоочередные направления использования ограниченных ресурсов надзора, а именно использовать их в областях и видах деятельности, сопряженных с наибольшим риском.

Дистанционный надзор в Казахстане осуществляется путем использования системы показателей, характеризующих деятельность банков по компонентам системы САЕЛ и видов принимаемых рисков с выявлением взаимосвязи между показателями, изучение факторов изменения этих показателей и величины принимаемых рисков, а также проведении стресс-тестирования и сравнении полученных показателей со средними показателями по группе однородных банков, для этих целей составляются статус-репорты и статус-обзоры.

Также, большую роль играет *инспекционный надзор*, так как он позволяет на месте проверить данные дистанционного надзора. Основная цель инспекционного надзора – это определение реального финансового состояния банка, его институционального развития, проверка достоверности данных ответов и сведений, представляемых в надзорный орган инспекции могут быть: плановыми; внеплановыми; комплексными; ограниченными; специальными; по обращениям государственных органов.

Как показывает практика, органы банковского регулирования и надзора не могут предотвратить банкротства банков. Их основная задача стимулировать процесс управления банковскими рисками, способствовать созданию действенной и эффективной законной системы управления рисками. Поскольку в функции банковского надзора не входит всеобъемлющий контроль буквально за всеми банковскими операциями. Здоровая конкуренция, соответствующая рыночная дисциплина, наличие и развитие «пруденциального мышления» у самих банкиров должны побуждать банки к проведению осмотрительной политики, поддержанию финансовой устойчивости, а не карательные меры органов банковского надзора [56, с.82].

Характеризуя отечественную практику пруденциального регулирования отметим, что надзорный орган эффективно способен влиять только на проблемные банки, поскольку его права в области предотвращения рискованной банковской практики очень ограничены, в деятельность банков он может вмешиваться лишь на стадии проявления реальных проблем, то есть в случае если допущенные нарушения кредитных организаций создали реальную

угрозу интересам кредиторов и не были устранены в отведенные сроки. При этом регулятор наделен определёнными полномочиями: может потребовать от кредитной организации мероприятий по финансовому оздоровлению, в том числе изменения структуры активов, вводить запрет на проведение части операций, назначить временную администрацию, требовать замены руководителей. Но практика показывает, что такое вмешательство оказывается не эффективной, поскольку бывает уже слишком поздно.

Центробанки традиционно устанавливали пруденциальные нормативы (достаточность капитала, ликвидность, обязательные резервы, диверсифицированность активов и депозитов) и контролировали их на уровне отдельных финансовых институтов, т.е. осуществляли микропруденциальное регулирование. В денежно-кредитной политике развитых стран их роль была незначительной - центробанки в основном таргетировали инфляцию через регулирование ставки рефинансирования. Финансовый кризис высветил недостаточность такого подхода и потребовал введения макропруденциального надзора. Макропруденциальное регулирование направлено на предотвращение негативных влияний мировых дисбалансов, сдерживание раздувания пузырей на национальных рынках финансовых и реальных активов, тем самым способствуя финансовой стабильности страны, а также сглаживанию макроэкономической изменчивости, в том числе цикличности внутреннего экономического развития [57]. Другими словами, наряду с налогово-бюджетной и денежно-кредитной политикой у государства появилась третья - макропруденциальная политика обеспечения финансовой стабильности, ее реализация достигается посредством введения динамичных макропруденциальных нормативов для участников финансовых рынков страны.

На рисунке 22 представлены компоненты понятия «стабильность банковской системы» с позиции макропруденциального регулирования.



Рисунок 22 – Стабильность банковской системы с позиции макропруденциального регулирования

Примечание – Составлено автором

Обеспечение устойчивости и стабильности финансового сектора, где главную роль играет банковский сектор, является главной целью функционирования НБРК. Нужно отметить, что для эффективного осуществления поставленных перед НБ задач, должны быть разработаны такие механизмы регулирования финансовых процессов, которые обеспечивали бы их устойчивость и гибкость к внешним воздействиям, снижали спекулятивную составляющую, позволили бы минимизировать влияние мировых кризисов и трансграничных финансовых потоков на финансовую стабильность. Гибкость требует, чтобы механизмы были динамичными (переменными) и зависели от ситуации: в определенных ситуациях допускается свободное движение капитала, в других, четко описанных, его сдерживание.

### **1.3 Необходимость управления банковскими рисками: теоретические подходы и методы**

Казахстанские банки достаточно долго игнорировали проблемы риск-менеджмента, так как высокая маржа и отсутствие жестких регулирующих требований позволяли подходить к данному управленческому процессу достаточно формально. В нынешних условиях тема ответственности Совета Директоров и высшего менеджмента за эффективное управление рисками рассматривается Базельским комитетом и Центральными Банками как один из основных стандартов корпоративного управления. Комитет по МСФО также уделяет значительное внимание вопросам прозрачности финансовой отчетности в части раскрытия информации по финансовым и нефинансовым рискам, а также по используемым процедурам риск-менеджмента (IAS 32, 39, 10, 37, 30, IFRS 7 [58]). Развитие банковского бизнеса вынуждает кредитные организации серьезно задуматься над проблемой совершенствования внутренних систем управления рисками: ситуация перманентного повторения системных финансовых кризисов, имеющих мировые масштабы, требует постоянного развития моделей и процедур управления рисками. Причем они должны быть как достаточно эффективными с точки зрения ограничения принимаемых рисков, так и низкокзатратными.

В экономической теории под риском понимается чрезвычайно широкий спектр как достаточно определенных с точки зрения их финансовых последствий событий, так и событий, лишь косвенно отражающихся на денежных потоках компании:

- риск предполагает в экономическом смысле потери, вероятность которых связана с наличием неопределенности, недостаточности информации [59];

- риск – деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи или отклонения от цели [60];

- риск – вероятность возникновения неблагоприятных последствий в форме



потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансово-хозяйственной деятельности [61].

Риски банка связаны с неопределенностью результатов будущей экономической деятельности, на которые могут повлиять самые разные события, начиная со стихийных бедствий и иных форс-мажорных обстоятельств, различных внешних экономических воздействий, влияющих на процентные ставки, валютные курсы, рыночную стоимость активов и заканчивая внутренними обстоятельствами, такими как недобросовестность или ошибочные действия менеджмента и персонала банка, связанные с качеством активов и пассивов банка, с уровнем и условиями реализации банковских услуг, сбоем информационных и технологических систем и т.п.

Казахстанские ученые дают понятию банковский риск, свои трактовки, так в финансово-кредитном словаре под редакцией Абишева А.А. риск трактуется как «возможность наступления событий с отрицательными последствиями в результате определенных решений или действий» [62, с.502].

«Банковские риски, считают известные ученые страны Хамитов Н.Н. и Корнилова Л.П. это риски, которые могут возникнуть в результате предоставления банковских услуг и неудовлетворительного менеджмента» [63, с.10].

Профессор Сейткасимов Г.С. дает следующее определение «банковский риск – это стоимостное выражение вероятностного события, ведущего к потерям» [64, с.497].

Управление риском является основным вопросом в области управления банковскими финансами. Для управления финансами чрезвычайно важна концепция взаимозависимости «риск-доход»: чтобы повысить прибыльность, инвестору приходится принимать больший риск. Регулирующие органы, в лице Национального банка, ограничивают стремление банков к более высоким доходам. Например, банки обязаны диверсифицировать кредитные портфели, избегая чрезмерной концентрации кредита одним заемщикам. Но и при наличии всевозможных ограничений банкам все еще приходится делать выбор между ростом доходов и ростом риска. Обеспечение управления и предупреждение банковских рисков является не только важным экономическим, но и социально нужным процессом, ведь в случае банкротства банка финансовые потери понесут и его многочисленные клиенты, что явится причиной социальной напряженности в государстве и обществе. Банковские риски в отличие от производственных рисков, могут спровоцировать эффект «домино», в этом и кроется опасность банковских кризисов. И это является причиной осуществления поддержки многими государствами своих банковских систем в виде финансовой помощи в условиях глобального кризиса. Таким образом, отметим что банковский риск может быть оправданным только в одном случае, когда определенные операции банков могут принести высокие, финансовые результаты, превышающие затраты [65].

Глобальный финансовый кризис явился причиной актуализации понятия системный кризис, в докризисный период этот вид риска так широко не исследовался и не употреблялся.

В посткризисный период ученые стали все больше своих работ посвящать данной дефиниции, так в книге «Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски», выпущенной Миркиным Я.М. дается следующее определение системному риску «Риск потерь связанных с неблагоприятными изменениями на рынке в целом, вызванных эффектом домино на финансовом рынке..., кризисом доверия среди инвесторов, создающим ситуацию общей неликвидности на рынке» [66].

Системный риск представляет собой вероятность наступления глобальных негативных изменений в банковской, финансовой системе и в экономике конкретной страны, влияющие на стабильность глобального рынка. Он влечет за собой значительные потери, вызванные снижением стоимости активов, невыполнением своих обязательств контрагентами и нарушениями в работе платежных систем. Различные риски, существующие самостоятельно друг от друга в стабильной ситуации, проявляют тесную взаимозависимость, коррелируют в условиях кризиса. Это и составляет главную опасность для системы экономики страны или мира в целом [67].

Итак, системный риск - риск коллапса всей банковской системы или рынка, связанный с массовым и одновременным изъятием вкладов (банковская паника), который может иметь очень серьезные и долговременные последствия. Системный риск связан с наличием высокого риска и паникой населения [68].

В международной практике выделяют следующие причины появления дисбалансов в банковской системе, которые приводят к системным рискам:

1. Паника населения на финансовых рынках стимулирует посредников вкладывать деньги в подобные активы.
2. Обеспечение финансовой безопасности банковского сектора и защиты интересов вкладчиков является источником морального риска, и соответственно, риска дисбалансов.
3. Низкие процентные ставки банков могут повышать уровень риска.
4. Рост стоимости обеспечения увеличивает кредитный потенциал экономики [69].

В нормативно-правовых актах РК «системный риск» определяют как риски финансовой системы в целом, наступление которых влечет за собой ее дестабилизацию и подрывает ее стабильное функционирование. Системные риски финансовой системы включают в себя также риски системообразующих финансовых организаций. Для регулирования системных рисков в нашей стране используют макропруденциальное регулирование, под которым понимается комплекс административных, организационных и правовых мер [70].

Банки по своей природе призваны олицетворять надежность и

безопасность, поэтому организация процесса управления рисками является одним из ключевых элементов в банковской политике в области предотвращения, регулирования и минимизации рисков. Банковская рискованная политика — это мероприятия, которые проводит банк для достижения поставленных целей. Каждый банк в интересах безопасности проводит защитные мероприятия против риска, которые и составляют содержание рискованной политики [71].

Для повышения результативности организации в банках системы управления рисками и контроля в феврале 2014г. Правление НБ РК утвердило новые правила формирования системы управления рисками и внутреннего контроля для БВУ. Данные Правила введены с 1 января 2015г. с целью определения требований к формированию у банка систем управления рисками, внутреннего контроля, которые обеспечивают осуществление эффективного контроля со стороны совета директоров, правления банка за деятельностью банка и его финансовым состоянием. Основными направлениями формирования системы управления рисками и внутреннего контроля БВУ будут являться:

- надлежащая практика корпоративного управления и надлежащий уровень деловой этики и культуры;
- соблюдение банком и его работниками требований законодательства и нормативных правовых актов уполномоченного органа;
- соблюдение банком и его работниками требований политик и иных внутренних документов банка;
- эффективное управление рисками банка посредством своевременного их выявления, измерения, контроля и мониторинга для обеспечения соответствия капитала банка уровню принимаемых им рисков;
- своевременное обнаружение и устранение недостатков в деятельности банка и его работников;
- создание в банке адекватных механизмов для решения непредвиденных или чрезвычайных ситуаций [72].

Для идентификации и оценки рисков необходимо провести их классификацию. На сегодняшний день насчитывается более 40 различных критериев рисков и более 220 видов рисков.

Специалисты Всемирного банка выделяют четыре категории рисков:

- 1) финансовые
- 2) операционные
- 3) деловые
- 4) чрезвычайные

Финансовые риски включают два типа рисков: чистые и спекулятивные. Чистые риски, включающие в себя кредитный риск, риск ликвидности и платежеспособности могут при неэффективном менеджменте привести к убыткам. Основными видами спекулятивного риска считаются процентный,

валютный и рыночный. Все виды финансовых рисков между собой взаимосвязаны. Операционные риски зависят от деловой стратегии банка, от функционирования внутренних систем, включая компьютерные и прочие технологии. Деловые риски связаны с внешней средой банковского бизнеса, в том числе с макроэкономическими и политическими факторами, правовыми условиями и условиями регулирования. Среди чрезвычайных рисков важно выделить риск «заражения» финансовым риском и риск банковского кризиса [24].

Согласно Консультативному письму Базельского комитета по банковскому регулированию существует девять самостоятельных видов рисков: кредитный, операционный, правовой, страновой, трансфертный, рыночный, процентный, риск ликвидности и риск репутации.

Обобщая приведенные в источниках [59-65] виды рисков, нами на рисунке 6 сформулирована следующая классификация банковских рисков.



Рисунок 6 – Классификация банковских рисков

Примечание – Составлено автором на основе источников [59-65]

Прежде всего, целесообразно выделить две основных группы рисков:

- *внутренние (регулируемые)*, т.е. те риски, на которые банк может воздействовать еще до их реализации, применяя различные инструменты управления рисками. Например, кредитные риски, снижаемые за счет применения процедур рейтингования клиентов и предварительной оценки рисков любой кредитной заявки;

- *внешние (нерегулируемые)*, т.е. те риски которые банк может наблюдать, прогнозировать, но не может повлиять на вероятность их возникновения. Например, риски изменения законов регулирования деятельности банковской системы.

Регулируемые риски банка в свою очередь можно условно разделить на финансовые и нефинансовые по возможности их количественного измерения. Таким образом, к *финансовым рискам* относятся риски, которые поддаются вероятностной количественной оценке, т.е. в отношении них могут быть вынесены профессиональные суждения о величине сокращения прибыли в результате реализации риск-событий, возникающих с некоторой ненулевой вероятностью, и построены вероятностные модели оценки. Под финансовые риски формируются резервы, и резервируется риск-капитал.

К *нефинансовым рискам* можно отнести те, для оценки которых трудно сформировать количественную модель, но финансовые последствия которых могут проявиться в будущем. Очевидно, что данные риски нельзя игнорировать, так как их неожиданное проявление, как показывает опыт, может приводить к значительным и даже катастрофическим последствиям для кредитной организации, то есть данные риски превращаются в финансовые. Поэтому управление ими должно осуществляться на регулярной основе. Однако методы диагностики данных рисков должны быть основаны не столько на исторических данных, сколько на экспертных суждениях, так как, как правило, исторические проявления данных рисков еще не наблюдались или наблюдались крайне редко, за границами уровней доверия, используемых в количественных моделях оценки финансовых рисков [73].

В отношении существенных нефинансовых рисков, также как и в отношении финансовых, разрабатывается комплекс защитных мероприятий, реализацию которого контролирует Управление рисков и Служба внутреннего контроля банка.

Нужно отметить, что понятие «совокупный риск» гораздо шире понятия «совокупный финансовый риск». Традиционно совокупный финансовый риск банка определяют как: а) случайную величину, характеризующую относительное отклонение ожидаемой прибыли от ее фактического значения либо как б) относительное изменение рентабельности активов банка.

1. *Кредитный риск* - это риск возможных потерь, связанных с ухудшением кредитоспособности, вызванных невозможностью или нежеланием исполнять свои обязательства в соответствии с условиями

соглашения. Для банка кредитная деятельность является основной в структуре активных операций, поэтому невыполнение кредитором своих обязательств ведет к финансовым потерям и, в конечном счете, приводит к снижению достаточности капитала и ликвидности. Кредитный риск несут большинство инструментов, среди которых нужно выделить финансовые гарантии, облигации, производные финансовые инструменты – фьючерсы, форвардные контракты, опционы, свопы, а также документарные операции. Некоторые производные инструменты отражаются в бухгалтерском учете на внебалансовых счетах, что создает возможности появления рисков в будущем. Важность мониторинга кредитного риска в условиях финансовой глобализации возрастает, так как многочисленные публикации подтверждают, что по сей день недостаточное внимание к идентификации, измерению, управлению и ограничению кредитного риска остается главной причиной банкротства банков. Банк всегда должен располагать точной и достоверной информацией о кредитных рисках, которым в данный момент подвергается. Несвоевременная и недостаточная информация о кредитных рисках приведет к трудностям в оценке качества активов и расчета потребности в резервах на покрытие предстоящих и ожидаемых убытков;

2. *Рыночный риск* - риск потерь по балансовым и внебалансовым статьям, обусловленный колебаниями рыночных цен. Как правило, различаются три основных вида рыночных рисков:

– процентный риск, то есть риск, которому подвергается владелец позиции, приносящей проценты. Процентные риски относятся к тем рискам, которых банку трудно избежать в своей деятельности. Так как на величину процентного риска влияет множество факторов, среди которых нужно выделить следующие наиболее существенные - изменения уровня процентных ставок на рынке, изменение спреда между ставками привлечения и размещения средств, изменения в объемах операций и услуг, совершаемых банком, изменения в банковском портфеле активов пассивов, чувствительных к процентному риску. Сложность управления процентным риском заключается в том, что не все вышеперечисленные факторы подвластны контролю банковского менеджмента. Поэтому основная задача управления процентным риском определяется способностью выявления оптимального соотношения между прибыльностью и риском при соблюдении уровня ликвидности [26, с.56];

– валютный риск, то есть риск, которому подвергается владелец позиции, выраженной в иностранной валюте. Примером такого риска служит предоставление банком кредита в иностранной валюте. К потерям приводит повышение стоимости национальной валюты на валютных рынках, влекущее снижение стоимости ссуды (выраженной в местной валюте);

– ценовой риск, риск неблагоприятного изменения рыночной цены инструментов, не имеющих заданного срока погашения, - акций, драгоценных металлов;

3. *Риск концентрации* - класс рисков, связанных с повышенной зависимостью банка от отдельных контрагентов или групп связанных контрагентов, отдельных отраслей, регионов, продуктов или провайдеров услуг [18, с.223];

4. *Риск ликвидности* - риск, связанный со снижением способности финансировать принятые позиции по сделкам, когда наступают сроки их ликвидации, невозможность покрывать денежными ресурсами требования контрагентов, а также требования обеспечения, и, наконец, риск, связанный с невозможностью реализовать активы на различных сегментах финансового рынка. Поддержание определенного уровня ликвидности осуществляется путем управления активами и пассивами. Главная задача – поддержание оптимального соотношения между ликвидностью и прибыльностью, а также сбалансированности между сроками вложений по активам и пассивам. Для обеспечения текущей ликвидности банк должен иметь достаточный запас ликвидных активов, что накладывает ограничения на вложения в низко ликвидные активы (кредиты) [18, с.223]. Поэтому регулирование риска ликвидности требует четко разработанной политики в разрезе источников привлечения средств и их размещения, и анализа альтернативных сценариев развития событий вокруг банка, вплоть до кризисных ситуаций;

5. *Операционный риск* - это риск убытков, связанных с действиями человека (как преднамеренными, так и непреднамеренными), сбоями техники или внешними воздействиями;

6. *Риск бизнес - события* - риск, неудачного слияния с другой компанией или неверная маркетинговая оценка спроса на рынке. Бизнес-риски на практике редко являются объектом риск-менеджмента, хотя современные требования стратегического управления диктуют такую необходимость. В случае отклонения фактических продаж банковских продуктов от запланированных значений необходимо выявить их причину и скорректировать планы, так как в результате недополучения этой прибыли у банка сократится и объем капитала, который будет покрывать риски, а также использоваться для финансирования программ развития банка;

7. *Деловые риски* связаны с факторами макроэкономики, экономической и хозяйственной средой банка, правовыми и экономическими нормами регулирования банковской деятельности, инфраструктурой банковского и финансового секторов, платежной системой, общими системными рисками;

8. *Чрезвычайные риски* связаны со всеми видами экзогенных факторов, которые могут ослабить финансовую устойчивость банка по не зависящим от него обстоятельствам, такими как – банкротство других банков, политические события, природные катастрофы, войны, биржевые крахи [74].

9. *Репутационный риск банка* – риск потери деловой репутации банка, вследствие формирования негативного общественного мнения о финансовом положении и профессионализме руководства и персонала банка. Также в

последнее время репутационный риск банка очень часто связывают с проведением незаконных международных банковских операций, которые способствуют «бегству» капитала за рубеж (оффшорные зоны), финансированию терроризма, легализации доходов добытых преступным путем, и увеличению теневого капитала [26, с. 57-58].

В современных реалиях, управление банковскими рисками является очень важным моментом. Система управления банковскими рисками представляет собой совокупность способов, методов и приемов, которую банк использует в целях обеспечения получения положительных финансовых результатов деятельности, прогнозирования вероятного наступления рисков и принятия мер в целях исключения или снижения отрицательных последствий. Система управления банковскими рисками в банке должна включать в себя следующие элементы: направления стратегии деятельности банка по минимизации рисков, систему отслеживания рисков, способы защиты банка от рисков. Механизм отслеживания рисков должен включать в себя мониторинг, идентификацию, методы оценки риска. Способы защиты банков от рисков должны включать возможности текущего управления и регулирования рисков и их минимизации. Весь смысл заключается в том, что банки должны располагать процедурами всестороннего управления рисками для выявления, измерения, контроля и управления всеми другими существенными рисками, а также возможностями для резервирования капитала на покрытие этих рисков. Главная ответственность в управлении банковскими рисками отводится руководству банков как ответственному за стратегию и тактику банка, направленную на решение главной задачи – получение прибыли при допустимом уровне рисков, а также на специальные подразделения банков осуществляющие управление рисками [26, с. 54].

Нужно отметить, что основной целью функционирования системы риск-менеджмента в рамках системы финансового управления банком является обеспечение принятия им в процессе своей деятельности приемлемых рисков, адекватных масштабам его бизнеса и величине собственных средств (капитала).

Для достижения данной цели банком решаются следующие задачи:

- разработка механизмов идентификации рисков, связанных с различными направлениями деятельности Банка;
- определение методов и создание моделей оценки рисков для различных направлений деятельности банка и различных видов риска;
- создание эффективных процедур диагностики, контроля и снижения рисков как на этапе принятия решений о проведении банковских и хозяйственных операций, так и на этапе их реализации;
- разработка стратегии управления рисками, обеспечение принятия всех стратегических и оперативных управленческих решений в координатах риск-доходность;



- разработка и совершенствование комплексов мероприятий, направленных на поддержание деятельности Банка в кризисных ситуациях.

По итогам всесторонней оценки рисков менеджмент банка должен принять решения, направленные на их ограничение. Допустимая величина принимаемого риска не может превышать размер покрытия, имеющийся у банка, таким покрытием является капитал кредитной организации или его часть, определенная Советом директоров в случае консервативного отношения к риску. Нужно отметить, что на этапе планирования деятельности или санкционирования операции можно отказаться от принятия риска, если он слишком высок, или ограничить его, установив соответствующие лимиты. После того, как решение о том или ином виде деятельности или проведении операции санкционировано, риск можно ограничить, используя такие методы трансферта риска, как его страхование, хеджирование, включение в цену инструмента. Для обеспечения необходимого уровня диверсификации также можно устанавливать лимиты (такие как максимально допустимый объем одной операции определенного вида, максимальный риск на одного заемщика, эмитента и т.п.). Если, несмотря на все принятые меры, риск реализовался, потери покрываются за счет созданных резервов или собственных средств банка.

Регулирование рисков банка осуществляется по двум основным направлениям:

- реализация превентивных мер управления риском, направленных на предварительное выявление риска и организация мероприятий, направленных на устранение причин риска;

- реализация мер, направленных на устранение последствий реализованных рисков.

Основными методами регулирования рисков являются:

- диверсификация рисков, направленная на снижение максимально возможных потерь в результате реализации риска, инициированного одним событием, достигаемая, в том числе, за счет установления лимитов диверсификации;

- ограничение риска, предусматривающее установление лимитов направлений деятельности, позволяющих удерживать потери от рисков в заранее определенных пределах;

- резервирование риска, предусматривающее предварительное признание риска в итогах финансовой деятельности Банка;

- передача рисков через включение их в цену продуктов и услуг Банка;

- распределение риска через передачу части/полного объема риска третьим лицам (в т.ч. страхование и хеджирование);

- заинтересованность в риске: оценка финансовых результатов банка и его подразделений с учетом размера ожидаемых и непредвиденных рисков и внедрение соответствующей системы стимулирования персонала [75].

Отметим, что комплексность процесса управления рисками означает именно умение управлять риском с целью минимизации его последствий, а не отказ от него. Следовательно, когда мы говорим о комплексном управлении рисками, мы работаем с уже принятыми рисками или рассматриваем возможность возникновения неуправляемых в настоящее время рисков в будущем, применяя к ним различные методы управления. Другим важнейшим результатом применяемой комплексной системы управления рисками банков является поддержание определенного уровня доходности проводимых активных операций при приемлемом уровне риска.

В финансовом риск-менеджменте под риском банка преимущественно понимается вероятность потери банком части капитала, недополучения доходов или возникновения дополнительных расходов в ходе осуществления банковской деятельности [76]. В соответствии с этим определением риск связан с любыми незавершенными операциями банка, а также со всеми событиями его будущей деятельности. Величина риска не определена однозначно: он является случайной величиной, которая представляется функцией распределения, показывающей, с какой вероятностью может возникнуть то или иное значение риска.

В своем исследовании мы рассмотрим особенности управления финансовым риском, т.е. риском который поддается вероятностной количественной оценке. Совокупный финансовый риск банка по нашему мнению представляет собой: «относительное отклонение прибыли банка от первоначально планируемой величины в результате воздействия различных факторов риска: кредитного риска, рыночного риска, валютного риска, фондового риска, процентного риска, и операционного риска». Опираясь на данное определение совокупного финансового риска, рассмотрим подходы к измерению данного риска. Одним из рекомендуемых методов оценки совокупного финансового риска является использование унифицированной методики оценки факторов риска и величины совокупного финансового риска Value-at-risk, которого отличают от других методов тем, что он позволяет обеспечить вероятностное описание будущих изменений в стоимости портфеля (или другого измеряемого параметра, для которого строится вероятностное распределение). Существенным преимуществом метода VaR является то, что оценки VaR различных видов риска, которые составляют профиль риска банка, могут быть агрегированы в единый показатель такого же типа без потери точности вычислений.

VaR — это выраженная в данных денежных единицах (базовой валюте) оценка величины, которую не превысят ожидаемые в течение данного периода времени потери данного портфеля (открытых позиций) с заданной вероятностью [76]. Кроме показателя VaR для оценки совокупного финансового риска можно использовать дополнительный показатель, а именно Shortfall. Shortfall по определению является более консервативной мерой риска,

чем VaR. Для одного и того же уровня  $\alpha$  он требует резервировать больший капитал. Таким образом, Shortfall позволяет учитывать большие потери, которые могут произойти с небольшой (меньшей, чем  $1-\alpha$ ) вероятностью. Математически можно определить величину ожидаемых потерь как условное математическое ожидание потерь  $X$  формула (1), превысивших по величине VaR [73, с.21]:

$$\text{ExpectedShortfall}_{1-\alpha}(X) = E(X / X > \text{VAR}_{1-\alpha}) \quad (1)$$

Нужно отметить, что целесообразно проводить оценку совокупного финансового риска как на основе VaR - методологии, так и с использованием дополнительных, более консервативных мер риска, таких как Expected Shortfall.

Дополнительно стоит рассмотреть принятый на практике подход к оценке эффективности с учетом риска. Традиционно эффективность управления с учетом риска оценивается с использованием показателя скорректированной на риск рентабельности капитала (risk adjusted return on capital — RAROC) [76]. Для кредитной организации скорректированная на риск рентабельность капитала может быть оценена следующим образом формула (2),:

$$\text{RAROC} = (E-EL) / EC, \text{ где} \quad (2)$$

-  $E$  (earnings) — чистая прибыль, рассчитанная с учетом затрат на частичное хеджирование рыночного и кредитного риска (если таковое осуществлялось); -  $EL$  (expected loss) — ожидаемые потери вследствие реализации рисков; -  $EC$  (risk capital) — экономический капитал, необходимый для покрытия неожиданных рисков компании.

Основной проблемой при расчете показателя RAROC является оценка знаменателя, а именно экономического капитала, необходимого для покрытия совокупного финансового риска в большинстве вариантов его проявления (то есть такого его значения, который не будет превышен с вероятностью 99,9%). Традиционно капитал, резервируемый на покрытие совокупного риска компании, в первых реализациях метода RAROC, определялся как сумма собственных средств на покрытие непредвиденных потерь вследствие рыночного, кредитного и операционного рисков (перечень рисков может варьироваться в зависимости от принятой классификации), согласно формуле (3) [77].

$$\text{RC} = \text{MRC} + \text{CRC} + \text{ORC}, \text{ где} \quad (3)$$

-  $\text{MRC}$  (market risk capital) — непредвиденные потери вследствие рыночного риска; -  $\text{CRC}$  (credit risk capital) — непредвиденные потери вследствие кредитного риска, оцененные с заданной вероятностью; -  $\text{ORC}$

(operational risk capital) — непредвиденные потери вследствие операционного риска.

Однако простое суммирование увеличивает размер совокупного финансового риска, так как исходит из предположения о 100%-ной корреляции убытков от реализации рисков между собой. Поэтому в последнее десятилетие развитие получили более сложные методы агрегирования рисков.

Таким образом, для корректного измерения совокупного финансового риска необходимо построить распределение потерь при одновременном проявлении нескольких видов риска, которое бы учитывало наблюдаемые или предполагаемые взаимосвязи между ними. Если удастся построить распределение убытков вследствие всех основных факторов риска, капитал, резервируемый против совокупного финансового риска, может быть определен как «абсолютный VaR». Составляющие этой меры риска, а также меру остаточного риска за пределами VaR мы представили на рисунке 7.

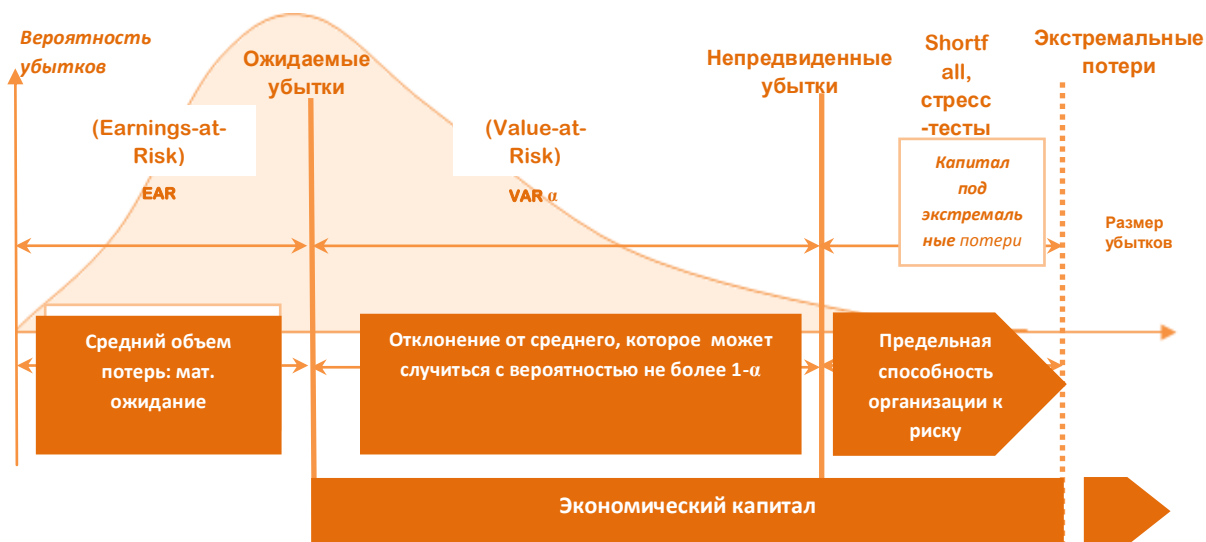


Рисунок 7 - Принципы покрытия рисков банка

Примечание – Составлено автором на основе источника [73]

На выше приведенном рисунке, показатель - EAR (Expected loss, Earnings-at-Risk) показывает величину потерь от реализации риска, которая не будет превышена с вероятностью 50%. Считается, что в процессе финансового управления менеджмент должен организовать такую деятельность, при которой ожидаемый риск не должен превосходить соответствующий объем текущих доходов банка. Для поддержания данного соотношения в прибыли отчетного периода принято отражать расходы на создание резервов на потери от рисков. Показатель, используемый для оценки риска, - непредвиденный риск или VAR (Unexpected loss, Value-at-Risk), это показатель, оценивающий максимально возможный размер потерь за намеченный период времени при заданном

доверительном уровне. Потери за пределами VaR связаны с экстремальными ситуациями: при их возникновении под риском могут оказаться средства клиентов банка и инвесторов, предоставивших ему заемный капитал. Чтобы этого не случилось, банк должен формировать процедуры управления рисками, которые на основе регулярных оценок изменения VaR обеспечивают соответствие этого показателя и выделенного для этих целей риск-капитала. Сумму EAR и VAR называют экономическим капиталом банка (или абсолютным VAR).

Казахстанскими банками активно используется методология VaR, нами признается необходимым помимо него коммерческим банкам в процессе управления рисками использовать методику Shortfall и RAROC как более консервативных, то есть требующих большее количество резервов по сравнению с методом VaR, в целях большей защиты средств клиентов банка и инвесторов.

Также отметим, что у метода оценки рисков с использованием показателя VaR есть существенный недостаток, который проявляется в том, что хотя она и позволяет рассчитать максимальный ожидаемый убыток с заданной вероятностью, однако она не дает никакой информации о том, каким может быть непредвиденный убыток, вероятность возникновения которого обычно задается на уровне от 0,01 до 5%. Для решения этой задачи дополнительно обычно применяется не вероятностный, а сценарный подход, известный как стресс-тестирование (stress-testing).

Целью стресс-тестирования является оценка устойчивости портфеля финансовых активов предприятия или даже финансовой системы в целом к значительным изменениям макроэкономического характера и экстремальным событиям - маловероятным, но все же возможным кризисным ситуациям, трудно поддающимся прогнозированию и в силу этого способным привести к аномально большому убытку [78].

Таким образом, для оценки совокупного финансового риска необходимо построение моделей, которые:

- соответствующе описывали бы факторы риска, воздействующие на деятельность кредитной организации;
- позволяли бы объединять оценки различных видов риска в единую оценку;
- измеряли и определяли бы необходимый размер капитала для покрытия основных рисков;
- позволяли бы использовать полученные оценки и результаты при принятии управленческих решений.

В заключении отметим, что в сфере управления рисками разработаны многочисленные стандарты управления рисками, в основе которых для банков составляют рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору. Каждый из этих стандартов в области управления рисками, имеет сильные и

слабые стороны. Проведенный анализ показывает что наиболее оптимально для отечественных банков переходить на стандарты риск-менеджмента, основанные на международном стандарте ISO 31000, в котором есть четкие карты процессов, связанных с определением, идентификацией, оценкой, управлением и контролем рисков и их документированием (подробнее об этом будет сказано в подглаве 3.3).

### **Выводы по первому разделу**

1. В ходе ознакомления с организацией второго уровня банковской системы и изучив существующие исследования в данной сфере, автором отмечена существующая сложность, вернее различие во взглядах на определение структуры нижнего уровня банковской системы. В настоящее время вследствие интеграции Казахстана в региональную и мировую экономику путем участия в ЕАЭС и ВТО ожидается расширение взаимодействия хозяйствующих субъектов, банков и не банковских учреждений и их взаимодействие на зарубежных и международных рынках, что требует адекватного банковского обслуживания посредством унификации банковского законодательства. В связи, с чем автором сформулировано определение понятия «банковская система» как организованная совокупность банков второго уровня, а также организаций осуществляющих отдельные виды банковских операций и НБРК, каждый из которых имеет свои определенные функции, и действует в определенных рамках экономического законодательства.

2. Банковская деятельность как основной элемент функционирования финансовой системы любого государства является объектом наиболее жесткого регулирования со стороны государственно-властных структур по сравнению с любой другой формой экономической деятельности, так как коммерческие банки взаимодействуют друг с другом в рыночной экономике не изолированно, а во взаимосвязи и взаимозависимости друг с другом, эта зависимость проявляется в осуществлении межбанковских расчетов, когда банк по поручению клиентов осуществляет платежи и расчеты через подразделения расчетной сети НБ, корреспондентские счета банков-корреспондентов, уполномоченные банки и клиринговые палаты. Взаимозависимость банков проявляется также на рынке межбанковских кредитов. Таким образом, невыполнение обязательств одним из банков приводит к трудностям функционирования связанных с ним прямо и опосредованно других банков, т.е. к возникновению так называемого «эффекта домино».

3. Автором на основе обобщения специальной литературы в данной области, определены следующие цели банковского надзора:

- защита акционеров, вкладчиков от плохого управления и мошенничества;

- поддержание стабильности банковской системы, путем защиты клиентов банков от «системных рисков»;

- обеспечение доверия вкладчиков и населения к финансово-кредитной системе в целом и к кредитным институтам в частности.

4. Проведенное исследование привело нас к выводу о том, что стабильность банковской системы можно рассмотреть, как способность противостоять внешним и внутренним воздействиям при этом сохранить устойчивое развитие и надежность в течение определенного времени. Другими словами, стабильность обладает двумя важнейшими характеристиками - это устойчивость и надежность. В результате чего, автором сформулировано определение понятия «стабильность банковской системы» как способность выполнять присущие ей функции и роль в экономике, при этом она должна обладать способностью и потенциалом противостоять различного рода шокам, оказывающих негативное влияние как на банковскую систему в целом, так и на отдельные ее элементы.

5. Характеризуя отечественную практику пруденциального регулирования отметим, что надзорный орган эффективно способен влиять только на проблемные банки, поскольку его права в области предотвращения рискованной банковской практики очень ограничены, в деятельность банков он может вмешиваться лишь на стадии проявления реальных проблем, то есть в случае если допущенные нарушения кредитных организаций создали реальную угрозу интересам кредиторов и не были устранены в отведенные сроки. При этом регулятор наделен определёнными полномочиями: может потребовать от кредитной организации мероприятий по финансовому оздоровлению, в том числе изменения структуры активов, вводить запрет на проведение части операций, назначить временную администрацию, требовать замены руководителей. Но практика показывает, что такое вмешательство оказывается не эффективной, поскольку бывает уже слишком поздно.

## **2 АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА: ОБЩЕМИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ОСОБЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**

### **2.1 Антикризисная политика центральных банков мира: методы, особенности, результаты**

Финансовый кризис 2007–2009 гг. занимает особое место в истории экономических потрясений всего мира. Это связано как с причинами, так и с формами проявления, этапами его развития, так и методов, использованных центральными банками и правительствами развитых стран с целью предотвращения паники на финансовых рынках и минимизации негативных последствий этих явлений для реального сектора экономики. Кризис начался в середине 2007 г. в США и затем быстро распространился на финансовые рынки и кредитно-финансовые учреждения других стран. Значительные структурные сдвиги в процессах финансового посредничества, определяющие каналы и эффективность распределения денежных ресурсов между секторами и субъектами рыночной системы хозяйства, которые нашли отражение в широком распространении новых финансовых инструментов и операций, связанных с функционированием рынка ценных бумаг и не подпадающих под непосредственный контроль монетарных регулирующих органов. Все это привело, к изменениям операционной практики банковских и небанковских финансовых учреждений и применяемых ими методов риск-менеджмента. В начале центральные банки развитых стран недооценили размер и глубину надвигающейся катастрофы. Их реакция была замедленной и сводилась к использованию традиционных инструментов ДКП, обычно применяемых в периоды ухудшения общеэкономической и финансовой конъюнктуры. Недостаточная эффективность этих методов выявившиеся в ходе развития кризиса для преодоления спада привела к введению в действие ряда нестандартных программ и методов финансовой помощи, и в конечном счете – к беспрецедентным по масштабам денежным вливаниям, направленным на поддержку не только банковских организаций, но и других институтов финансовой системы, которые ранее не были объектами финансирования со стороны центральных банков и казначейства.

С обострением кризиса ликвидности в его разрешение все больше втягивались центральные банки, от политики которых зависит монетарное стимулирование экономики. В краткосрочной перспективе именно центральный банк, а не рынок устанавливает параметры процентных ставок. И здесь трудно представить себе иной механизм, поскольку реальная экономика начинает все больше зависеть от монетарной политики и уровня процентных ставок центрального банка страны. Безусловно, в докризисный период, на протяжении десятилетий банки обращались друг к другу испытывая краткосрочную потребность в денежных ресурсах, объем которых постоянно



возрастал. Происходило это на межбанковском рынке на основе спроса и предложения. Однако в период кризиса 2008 г. этот рынок ослаб и сжался. Теперь ликвидность межбанковского рынка мог обеспечивать только центральный банк, и происходило это по цене, которую он считает приемлемой.

Как известно, в распоряжении центральных банков имеются два основных вида инструментов монетарного воздействия на экономику:

- 1) конвенциональные (традиционные);
- 2) неконвенциональные (нетрадиционные).

Основным инструментом монетарной политики является ставка рефинансирования, однако когда она достигает нуля, центральный банк оставляет за собой право смягчить действие монетарной политики путем увеличения резервного предложения или операциями на открытом рынке. Вторые, так называемые «нетрадиционные» инструменты используются, когда центральные банки самостоятельно покупают на рынке активы, в особенности государственные облигации. Цель подобной акции - предоставить наличность напрямую инвесторам, ожидая, что они приведут к стимулированию экономики. И самое главное, для центрального банка - это удержать долгосрочную процентную ставку на низком уровне для уменьшения стоимости государственного долга.

Традиционная политика ФРС США в периоды кризисных спадов заключалась в предоставлении банкам дополнительной ликвидности на краткие сроки путем кредитования отдельных учреждений через «дисконтное окно» (discount window) или на более долгосрочной основе – посредством проведения операций на открытом рынке (open market operations). Рефинансирование через «дисконтное окно» осуществлялось ФРС в форме выдачи первичных кредитов (primary credit lending) учреждениям с прочным финансовым положением и достаточным капиталом, вторичных кредитов (secondary credit lending) банкам, испытывающим финансовые трудности, и сезонных кредитов (seasonal credits) мелким и средним банкам с сезонной потребностью в привлечении средств. Кредиты предоставлялись на условиях овернайт по более высокой ставке, чем ставка межбанковского рынка, и под обеспечение приемлемыми бумагами. Что касается операций на открытом рынке, то ФРС осуществляла покупку и продажу казначейских ценных бумаг на вторичном рынке, используя в качестве посредников небольшую группу уполномоченных дилеров (primary dealers). Операции, проводимые на долговременной основе или в виде краткосрочных сделок РЕПО, отражаются на текущих счетах дилеров в коммерческих банках и тем самым влияют на объем денежной массы и на уровень рыночных процентных ставок. Указанные методы монетарного регулирования применялись также центральными банками других стран, но с определенными особенностями. Так, например, ЕЦБ проводил операции на открытом рынке с привлечением значительно более широкого круга контрагентов, чем ФРС, и не

только с государственными ценными бумагами, но и с другими видами рыночных и нерыночных активов. Операции эти носили регулярный характер – еженедельные РЕПО сроком на одну неделю [79].

В условиях мирового экономического кризиса, отрицательных темпов роста ВВП, снижения деловой активности центральные банки развитых стран начали быстро смягчать ДКП, начав с наиболее традиционно применяющегося инструмента — процентных ставок. Наиболее сильно и быстро снижала ставки ФРС, с 18 сентября 2007 года по 16 декабря 2008 года ФРС опустила ставки по федеральным фондам более чем в 20 раз — с 5,25% до 0—0,25%. Почти так же быстро действовал Банк Англии, начавший снижение в декабре 2007 года с уровня в 5,75% до 0,5% в марте 2009 года. ЕЦБ в начале кризиса пошел по другому пути до середины 2008 года повышал ставки — в июне 2007 и июле 2008 года — на 0,25%, доведя их уровень с 3,75 до 4,25%, но вскоре также начал смягчение своей политики и к весне 2009 года его ключевая ставка снизилась с 4,25 до 1%. В 2011 ставку повысили до 1,5%, а за 2012-2013 гг. ЕЦБ снизило ключевую процентную ставку до 0,25%. В настоящее время ФРС и Банк Англии периодически делают заявления о намерении повысить ставку уже в 2016 году.

Но снижение процентных ставок не оказало существенного влияния на макроэкономическую ситуацию. Многие ученые связывают утрату эффективности процентной политики с отменой закона Гласса — Стиголла в 1999 году. Этот закон содержал в себе запрет на совмещение кредитных и инвестиционных операций, обеспечивал преграду для перетока банковских средств в инвестиционные активы финансовых рынков. После отмены данного закона банковская деятельность стала переориентироваться с традиционного кредитования в сферу операций на финансовых рынках и, вследствие чего, процентная политика утратила свою действенность, так как изменения четверть-половину процентной ставки не могли оказывать влияния на операции с доходностью в десятки процентов. В последствии, в результате мирового кризиса, а также в период посткризисного развития этот инструмент вообще утратил свою регулятивную функцию, так как после практически обнуления ставок, их дальнейшее снижение стало невозможным, как и дальнейшее смягчение монетарной политики, посредством ставок [80, с.14].

С началом кризиса в 2007 г. и свертыванием операций на межбанковском рынке центральные банки были вынуждены принять срочные меры для увеличения притока ликвидности в банковскую систему. Эти программы преследовали следующие цели: 1) противодействовать обвалу рынка межбанковского кредитования; 2) предотвратить банкротство системно значимых банков и небанковских учреждений; 3) предоставить ликвидность особым видам финансовых институтов [81].

В первую очередь для восполнения острой нехватки денежных средств ФРС были смягчены условия использования «дисконтного окна». ФРС также

приняла меры для облегчения доступа надежных заемщиков к своим кредитным ресурсам, последовательно снижая учетную ставку и увеличивая сроки заимствований через «дисконтное окно» с режима овернайт до 30 дней, а позднее – до 90 дней. В декабре 2007 г. ФРС объявила о начале действия новой программы срочных аукционов (Term Auctions Facility, TAF). Эта форма кредитования позволила центральному банку усилить контроль за суммами и сроками использования ресурсов. С августа 2007 г. и до июня 2009 г. ЕЦБ неоднократно проводил специальные сессии по выдаче банкам кредитов по соглашениям РЕПО на срок 3, 6 и 12 месяцев. Спад на рынке межбанковского кредитования существенно ухудшил возможности получения займов в иностранной валюте [80].

В марте 2008 г. ФРС объявила о введении двух новых программ кредитной помощи уполномоченным дилерам. Первая программа среднесрочного кредитования операций с ценными бумагами (Term Securities Lending Facility, TSLF) предусматривала проведение кредитных аукционов для уполномоченных дилеров путем передачи им бумаг американского казначейства в обмен на менее надежные бумаги. По другой программе – кредитование уполномоченных дилеров (Primary Dealers Credit Facility, PDCF) – ФРС санкционировала выдачу этой группе заемщиков краткосрочных кредитов через «дисконтное окно» на условиях овернайт по льготной ставке для первоклассных клиентов. То есть, центральный банк впервые отошел от своей принципиальной позиции оказания кредитной помощи только депозитным учреждениям и использовал механизм «дисконтного окна» для финансирования небанковских организаций. Позднее ФРС продолжила эту практику, предоставив ссуды на условиях, аналогичных программе PDCF, дочерним филиалам Goldman Sachs, Morgan Stanley и Merrill Lynch.

Банк Англии в апреле 2008 г. ввел в действие программу поддержки ликвидности (Special Liquidity Scheme, SLS), согласно которой банки могли временно обменивать неликвидные обязательства из своего портфеля на казначейские векселя.

ЕЦБ использовал другую схему: он разрешил банкам заменять ликвидные бумаги, служащие обеспечением полученных у него кредитов, на временно не реализуемые бумаги, в частности ABS. Это позволило поддержать рынок ABS и активизировать эмиссию новых выпусков этих долговых обязательств.

Также нужно отметить действия центральных банков, направленных на спасение системно значимых финансовых учреждений, которые в период кризиса понесли значительные убытки и находились на грани банкротства. Банкротство инвестиционного банка Bear Stearns могло обрушить рынок межбанковских кредитов, и, чтобы не допустить этого, ФРС предоставила банку заем на 12,8 млрд дол. по льготной ставке 2,25% годовых и под залог MBS, гарантированных федеральными агентствами. Еще один пример – это санации AIG, американского страхового гиганта. Опасаясь развития системного

кризиса на рынках финансовых инструментов (кредитных дефолтных свопов, коммерческих бумаг и т. д.), где активно работала AIG, ФРС предоставила компании кредит на 85 млрд дол. в форме кредитной линии, обеспеченной ее активами [80].

Банк Англии, ФРС, как и ряд других центральных банков развитых стран, начали использовать другие методы стимулирования, неконвенциональные (нетрадиционные), которые фактически были просто вливанием денег в финансовую систему и получили название «количественное смягчение» (quantitative easing). Отличаясь немного в различных странах и на различных этапах своего проведения, в целом политика количественного смягчения предполагала снабжение деньгами финансовой системы со стороны центральных банков, осуществляемое, как правило, в форме выкупа последними различных финансовых активов у банков, что должно было после этой меры высвободить связанные данными активами ресурсы и направить их в экономику, стимулируя как спрос, так и производство товаров.

ФРС начал свою политику «количественного смягчения» в 2008 году:

- Первый раунд программы (QE1) взял свое начало в декабре 2008 года и продолжался до марта 2010 года. За это время объем ценных бумаг на балансе ФРС увеличился в 4 раза — с 0,5 до 2 трлн долларов.

- Второй раунд программы количественного смягчения (QE2) длился с ноября 2010 года до июня 2011 года. По результатам второго раунда баланс ФРС увеличился до 2,6 трлн долл. ценных бумаг.

В промежутке между вторым и третьим раундами ФРС была запущена 21 сентября 2011 года операция «twist» - обмен долгосрочных казначейских бумаг на краткосрочные — ФРС выкупала у держателей бумаги со сроками до погашения от 6 до 30 лет в объеме 400 млрд долл. и продавала аналогичные инструменты со сроками до погашения менее 3 лет.

- 3 сентября 2012г. запустил третью по счету программу количественного смягчения (QE3). Ежемесячно планировалось выкупать казначейские облигации – в объеме 45 млрд. долларов, ипотечные облигации – на сумму 40 млрд. долларов. 29 октября 2014г. Комитет по открытым рынкам (FOMC) ФРС США принял решение завершить программу количественного смягчения QE 3.

Общий объем средств, влитых ФРС в американскую финансовую систему за 4 с лишним года при помощи программ количественного смягчения, составил примерно 2,5 трлн долл. без учета средств по операции «твист» (примерно 0,5 трлн). С учетом операции «твист» общий объем предоставленной ликвидности составил около 19% ВВП США за 2012 год (15,7 трлн долл.) [79].

В рамках количественного смягчения еще более масштабные выкупы (относительно размера экономики) осуществлял Банк Англии:

- В период с марта по ноябрь было выкуплено активов на 200 млрд фунтов - преимущественно государственных долговых обязательств.

- В октябре 2011 года было принято решение о дальнейшем выкупе активов - на 75 млрд фунтов

- В феврале и в июле 2012 года — о выкупе активов на 50 млрд фунтов каждый раз.

Общий объем выкупленных Банком Англии активов достиг 375 млрд фунтов, или почти 600 млрд долл., что эквивалентно примерно 24% ВВП Великобритании 2012 года (2,44 трлн долл.).

ЕЦБ так же как и в случае со ставками, некоторое время проводил свою отличную от центробанков США и Англии политику и воздерживался от проведения количественного смягчения, но в итоге также был вынужден использовать этот инструмент стимулирования.

- С 4 июля 2009 года по 30 июня 2010 года ЕЦБ запустил программу «Covered Bonds» и выкупил облигаций с покрытием на 61 млрд евро в рамках прямого финансирования банковского сектора.

- Следующей программой выкупа стала Securities Market's Program (SMP), в рамках которой облигации Греции, Ирландии, Италии, Португалии и Испании на вторичном рынке выкупали центральные банки стран еврозоны. Эта программа была запущена в мае 2010 года, а ее объем оценивается в 209 млрд евро.

- Вторая программа «Covered Bonds» стартовала в ноябре 2011 года и также была нацелена на обеспечение банков ликвидностью и стимулирование их кредитной активности до 40 млрд евро в период до октября 2012 года.

- Самой крупномасштабной стала новая программа выдачи 3-летних неограниченных кредитов ЕЦБ под названием LTRO (long term refinancing operations). Первый этап программы 3-летних LTRO был реализован 21 декабря 2011 г., второй этап — 29 февраля 2012 г. Эти два этапа стали самыми масштабными вливаниями средств ЕЦБ в европейскую банковскую систему (было охвачено 800 банков), на первом из которых было предоставлено 489 млрд евро, а на втором — 530 млрд. [82].

Совокупный объем выделенных европейскими центральными банками в рамках количественного смягчения средств составил около 1 350 млрд евро, или примерно 1 750 млрд долларов. При том, что эта сумма весьма велика в абсолютном выражении, относительно ВВП еврозоны она несколько умеренней по сравнению с США и Великобританией, составляя 14,2% к ВВП за 2012 год (9 491 млрд евро) [81].

В результате, совокупный объем предоставленной ликвидности только центральными банками США, еврозоны и Великобритании, составил около 5,5 трлн долл. В апреле 2013 года к числу центральных банков, проводящих политику агрессивного накачивания деньгами экономик, присоединился Банк Японии, заявивший о намерении влить в национальную финансовую систему 1,4 трлн долл. в течение двух лет. Столь огромные вливания денежных средств в финансовые системы развитых стран, конечно же, оказали влияния на

макроэкономические показатели. Рынки начали рост непосредственно после запуска первой программы QE ФРС и на каждый новый раунд отзывались очередным повышением котировок. Рост на фоне программ количественного смягчения наблюдался не только на фондовых рынках, но и на других сегментах глобального финансового рынка. В период с начала 2009-го по весну 2013 года значительно выросли цены: нефть увеличилась в цене в 2,2 раза, золото — в 1,8 раза, медь — в 2 раза. Также вновь вернулись к докризисным уровням объемы эмиссии и средств, вложенных в некоторые производные инструменты, в частности контракты рынка FOREX, контракты на процентные ставки и некоторые другие. Также вернулась или даже превзошла докризисные объемы активность офшорных центров на мировых финансовых рынках [81].

В центр своей монетарной политики ФРС поставил полную занятость, используя снижение ставок для достижения уровня безработицы ниже 6,5%. ЕЦБ, в свою очередь, сумел уйти от своей ортодоксальности и изменить собственные приоритеты: стабильность цен уступила место финансовой стабильности. Кроме того, он выступил в качестве кредитора последней инстанции вопреки действующим европейским соглашениям. Таким образом, состоялся революционный поворот в эволюции монетарной политики ЕЦБ.

В результате, массированных кампаний помощи банковским и небанковским институтам, проведенная мировыми центральными банками в 2007–2009 гг., позволила снизить уровень стресса на финансовых рынках западных стран и оказала влияние на структуру банковских операций и на дальнейшую стратегию монетарной политики. Предоставление дополнительной ликвидности послужило увеличению балансовых активов центрального банка. По мере улучшения ситуации в финансовой сфере срок большинства программ истек в 2010 г., и долг по ним был погашен в полном объеме. Однако, опасаясь негативных последствий резкого сокращения денежных вливаний для экономической конъюнктуры, ФРС в 2010–2014 гг. продолжила активную политику наращивания собственного портфеля ценных бумаг за счет реинвестирования средств от погашаемых агентских ипотечных обязательств и покупки новых MBS и казначейских бумаг на первичном и вторичном рынках. В результате к концу 2014 г. сумма баланса ФРС достигла 4,5 трлн дол. Перспективы роста американской экономики, тем не менее, остаются достаточно благоприятными благодаря восстановлению рынка рабочей силы. Уровень безработицы в стране снизился до 5,4% в апреле 2015 года [80, с.50].

Действия ЕЦБ в послекризисные годы были ориентированы на поддержание банковского сектора и снижение ключевых рисков, связанных с продолжающимся кризисом суверенных долгов стран еврозоны с неустойчивой экономикой (Греция, Испания, Португалия и др.), а также неудовлетворительным качеством кредитного портфеля европейских банков и сохранением низких показателей их рентабельности.

- В июне 2014 года было объявлено о запуске новых программ целевого долгосрочного рефинансирования (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO). Кредиты ЕЦБ сроком до четырех лет и по более низким ставкам, чем рыночные, предоставляются банкам стран еврозоны, если эти займы отвечают установленным критериям. Конечный срок действия программ – сентябрь 2018 г. Сумма первых двух операций, проведенных в 2014 г. в рамках TLTRO, составила 212,8 млрд евро, в них приняли участие более 1200 банков европейских стран.

- Также были запущены программы покупки активов частных предприятий. Первая (ABSPP – asset-backed securities purchase programme) имеет целью приобретение для портфеля ЕЦБ качественных ABS, другая (CBPP3 – covered bond purchases programme) продолжает серию мер по покупке облигаций с покрытием. К концу 2014 г. по первой программе ЕЦБ в результате, было выкуплено бумаг на сумму 5,785 млрд евро, по второй – 75,07 млрд евро.

- В марте 2015 г. ЕЦБ, преследуя экономический рост начал реализацию программы покупки государственных облигаций стран еврозоны, а также ценных бумаг квазиправительственных агентств и международных организаций (public sector purchase programme, PSPP), по состоянию на 1 мая 2015 года в рамках данной программы ЕЦБ осуществил выкуп государственных облигаций на сумму 95,056 млрд евро.

- Активы ЕЦБ в настоящее время составляют около €2,2 трлн (\$2,5 трлн). С учетом программы QE и предстоящего погашения банками антикризисных долгосрочных кредитов на €200 млрд баланс ЕЦБ к сентябрю 2016 года может вырасти до €3,2 трлн (около \$3,7 трлн по текущему курсу) [83].

Нужно отметить, что несмотря на значительный масштаб программы количественного смягчения, ее положительные экономические эффекты в долгосрочной перспективе могут оказаться неоднозначными: программа принесет пользу только странам, где проводятся необходимые реформы, в противном случае количественное смягчение окажет лишь временную поддержку росту и может быть чревато формированием пузырей на финансовых рынках.

В настоящее время, мы видим, что предполагаемая кредитная активность банков в экономике, которая должна была стать локомотивом посткризисного восстановления реального сектора, домохозяйств и экономики в целом, и была целью агрессивного накачивания банков ликвидностью в гигантских объемах, а также основанием для все новых раундов количественного смягчения и подобных операций не проявила значительного роста. Отрицательная динамика банковских кредитов на фоне беспрецедентных по объему вливаний средств в банковскую систему со стороны центральных банков можно объяснить тем, что полученные от ФРС средства, предназначенные для стимулирования экономики и совокупного спроса посредством увеличения кредитования, банки предпочли

вложить в менее обременительные и более ликвидные и потенциально прибыльные инструменты — ценные бумаги различного рода. Что вызвало рост фондового и товарного рынков. Летом 2014 года капитализация мировых фондовых рынков достигла в августе исторического максимума в \$66 трлн, превзойдя предыдущий пик в \$63 трлн. 2007 года (в кризис рухнув до \$25 трлн.) [84]. Таким образом, ФРС, равно как и другие центральные банки, проводившие политику количественного смягчения в 2009—2014 годах, спровоцировала своей агрессивной монетарной политикой не повышение потребительского спроса или промышленного производства, а восстановление опавших в кризисный период пузырей на различных сегментах финансового рынка.

Причины неспособности ФРС заставить банки увеличивать кредитование экономики заключаются в следующем, во время кризиса финансовые институты предпочитают в первую очередь беречься от рисков и поэтому все меры по предоставлению ликвидности банковской системе в рамках смягчения монетарной политики вели только к одному результату — увеличению банковских резервов, то есть замораживанию кредитной активности до лучших времен и уходу все большего объема средств в наименее рискованные активы, в частности, в депозиты банков в ФРС и казначейские обязательства. То есть выделяемые ФРС банкам средства быстро возвращались обратно — в ту же ФРС в виде резервов банков на депозитах регулятора. Попытки центрального банка еврозоны проводить политику количественного смягчения с 2010 года сопровождались снижением относительного объема кредитования. Аналогичная картина наблюдалась и в Великобритании и Германии, в каждой из которых начиная с 2009 года шло снижение кредитной активности.

Резюмируя вышеизложенное, можно сделать вывод, что монетарная политика развитых стран оказала временно сдерживающий эффект в целях борьбы с кризисом. Однако показала крайне низкую эффективность в части стимулирования банковского сектора к кредитованию экономики и домохозяйств, также следствием стимулирующих программ стал рост финансовых рынков. Этот факт свидетельствует о том, что в условиях нового кризиса традиционные меры кредитно-денежной политики будут еще менее эффективны — как по причине их низкой эффективности в условиях современной финансовой архитектуры, так и в силу исчерпанности возможностей применения инструментария (невозможности дальнейшего снижения ставок, норм обязательных резервов, раздувания балансов центральных банков за счет выкупаемых у коммерческих банков активов). Соответственно, в случае возникновения нового глобального финансового кризиса центральные банки не смогут выполнять роль стабилизатора и окажутся бессильными по причине отсутствия действенных методов регулирования.



В результате, в случае возникновения нового кризиса в связи с недееспособностью мер монетарного регулирования в части стимулирования банковского сектора к кредитованию реального сектора экономики и домохозяйств практически единственным средством помощи экономике остается государственное финансирование. Такое финансирование в развитых странах, как правило, не имеющих крупных суверенных фондов или государственных финансово-инвестиционных корпораций, может осуществляться из двух источников — государственного бюджета и средств центральных банков. В обоих случаях такое финансирование приводит к росту государственного долга. Однако дальнейшее наращивание государственного долга, как в ЕС, так и в США или Японии проблематично в силу и без того запредельных значений данного показателя в этих экономиках.

Также отметим, что фундаментальные недостатки действующей глобальной финансовой системы, ставшие факторами возникновения прошлого кризиса, существуют в прежнем виде и сегодня:

Во-первых, чрезмерная либерализация финансово-кредитной системы, нашедшее свое отражение в перекредитованности экономики и беспечном инвестировании, образованию финансовых рынков, оторванных от нужд реальной экономики. Опережающее по сравнению с реальным сектором генерирование прибыли в финансовой сфере во многом за счет «эффекта пирамиды», когда прибывающие во все больших объемах средства толкают вверх цены финансовых активов и тем самым повышают норму прибыли на финансовых рынках, что, в свою очередь, привлекает новых инвесторов и т.д. В результате по всем секторам организованных рынков надуваются «пузыри», сдутие которых (ведущее к очередному кризису) становится лишь вопросом времени;

Во-вторых, по мере возрастания роли биржевого оборота в международной торговле товарными активами цены этих активов все более отрывались от реальной себестоимости, объемов спроса и предложения и становились объектами спекулятивных сделок инвесторов;

В-третьих, наличие на глобальном финансовом рынке нерегулируемых внебиржевых сегментов деривативов, становящихся источниками огромных объемов ликвидности, надувающей пузыри на рынках;

В-четвертых, «перекредитованность» хозяйствующих субъектов и домохозяйств развитых экономик и растущие затруднения с обслуживанием чрезмерных долгов, периодически выливающиеся в кризисы неплатежеспособности заемщиков и череду банкротств;

В-пятых, деформированная система инвестиционных критериев, основанная на субъективизме кредитных рейтингов трех рейтинговых агентств — Moody's, Standard & Poor's, Fitch, а также на аудиторских заключениях «большой четверки» — KPMG, Deloitte Touche Tomatsu, PricewaterhouseCoopers и Ernst & Young;

В-шестых, неконтролируемость мировых рынков вследствие несоответствия объекта и субъектов регулирования. При уже сложившемся и реально существующем едином глобальном финансовом рынке отсутствует единый глобальный регулятор рынка [80, с.8-9].

В настоящее время к вышеперечисленным причинам добавились новые:

1) В целях борьбы с кризисом, центральные банки, играя роль кредитора последней инстанции, спасали БВУ, оказавшиеся под угрозой краха, под предлогом предотвращения «системного кризиса» (или «эффекта домино»). Но, как это ни парадоксально, именно эта деятельность центробанков и порождает тот самый системный риск, который может привести к новой, более сложной катастрофе. Будучи уверенными в том, что Центробанк спасет их в случае угрозы банкротства, у коммерческих банков возникает повод в большей степени проводить рискованные операции, участвуя, таким образом, в зарождении новой волны кризиса системы;

2) Возрастают размеры параллельного банковского сектора, изменяя каналы, через которые могут распространяться шоки в будущем. По данным Совета по финансовой стабильности (СФС), активы параллельного банковского сектора в странах с формирующимися рынками растут особенно быстро. Относительно ВВП активы других финансовых посредников, кроме страховых компаний и негосударственных пенсионных фондов, по итогам 2013 года оцениваются на уровне 55% в ЮАР, 50% в Бразилии, 32% в Китае и 23% в Мексике [83];

3) Растущая доля офшорных центров. Как известно капиталы из офшоров невозможно регулировать традиционными мерами монетарной политики центральных банков и правительств, а их наличие, таким образом, делает бессмысленными попытки согласованных фундаментальных решений ведущих стран (так как в случае принятия таких решений финансы просто уйдут от регулирования в офшоры), потоки офшорных капиталов не в полной мере отражаются статистикой, что затрудняет оценку действенности тех или иных регулятивных мер;

4) Обострилась проблема государственного долга в развитых странах, который увеличился в своих абсолютных и относительных параметрах на десятки и даже сотни процентов, что стало следствием борьбы с кризисом 2007—2009 годов. Это значит, что дальнейшее стимулирование экономики путем государственного финансирования, равно как и борьба с новым кризисом по прежнему методу, невозможны. По результатам исследования известной консультативной компании McKinsey был обнародован доклад в феврале 2015 года. В данном докладе рассматривается динамика мирового долга за период 2007—2014 гг. на основе данных по 47 ведущим странам мира. За период 2007-2014 г. мировой долг увеличился со 142 трлн. долл. до 199 трлн. долл. Отношение мирового долга к ВВП выросло за указанный период времени с 269% до 286%. Нужно отметить, что значительная часть прироста мирового

долга — «заслуга» Китая. В 2014 году на Китай приходилось 14,2% всего мирового долга. Прирост долга Китая за период равен 36,5%. Что непропорционально много даже для такой крупной страны, как Китай [85].

Для того чтобы современная мировая экономическая система могла справляться с кризисами в будущем, по нашему мнению необходимо:

- обеспечение прозрачности функционирования банковских систем;
- создание системы, по предотвращению перегрева капитала лишь в некоторых отраслях, регионах и странах;
- внесение изменений в оценки структуры активов и пассивов коммерческих банков, состояние их ликвидности, финансовой устойчивости, безопасности их кредитных портфелей на фоне обесценивания залогового имущества и усиления рисков по финансируемым проектам [26, с.119];
- объединение усилий стран для создания международной системы прогнозирования будущих глобальных экономических, финансовых кризисов, методологической поддержки раннего предупреждения рисков, связанных с циклическим развитием экономики с учетом накопленного опыта отдельных стран и международных институтов;
- кардинальная смена модели дальнейшего развития мировой экономической системы, реформирование банковского сектора, системы финансового регулирования и корпоративного управления, совершенствование механизма работы рейтинговых агентств [86];
- совершенствование банковского регулирования и надзора, а также стимулировать процесс управления рисками.

Что касается реформ в сфере банковского регулирования, то здесь появилось долгожданное Правило Волкера - правило, разработанное американскими регуляторами для защиты вкладчиков и снижения рисков финансовой системы. Оно ограничивает возможности банков, привлекающих вклады, торговать на собственные средства. А именно: требует разделять трейдинговые операции, осуществляемые от имени клиента, от спекулятивных сделок, проводимых за свой счет. Также правило лимитирует вложения банков в хедж-фонды и фонды прямых инвестиций. При этом банкам разрешено покупать облигации правительства США, а американским филиалам зарубежных банков — облигации других стран. Правило названо в честь Пола Волкера, бывшего председателя Федеральной резервной системы США, и вступает в силу с апреля 2014 г. Полностью же начать соответствовать новым требованиям банки должны к 21 июля 2015 год [87].

В недрах Европейской комиссии также созревает проект нового закона, в соответствии с которым ожидается очень болезненная процедура разграничения функции крупных универсальных банков, которым будет запрещена трейдинговая операция с ценными бумагами за свой собственный счет. Это затронет все крупные банки, активы которых превышают 70 млрд евро и трейдинговые операции которых превышают 30 млрд евро, или 10%

всей деятельности. Этой реформой Евросоюз следует правилу Волкера, принятому в США. По большому счету, речь идет о восстановлении правила Гласса - Стиголла, отмененного благодаря банковскому лобби США 12 ноября 1999 год [39].

Проведенный сравнительный анализ мировых тенденций позволил сделать следующие выводы, после изменения законодательства в части нового разделения кредитной и инвестиционной деятельности банков, ужесточения пруденциального регулирования, отмирания схем маржинального кредитования, пересмотра систем присвоения рейтингов, и наконец, сдутия пузырей государственного долга произойдут закономерные изменения и на финансовых рынках [88]. Они постепенно вернутся к параметрам функционирования в условиях отсутствия избыточной ликвидности и финансовых пузырей, что вызовет соответствующие изменения и в структуре ВВП развитых стран за счет уменьшения доходов финансовых институтов и, как следствие, заметного снижения доли финансового сектора в экономике.

## **2.2 Анализ стабилизационной политики Национального Банка РК в годы финансового кризиса и посткризисного оздоровления**

Мировой финансовый кризис нашел свое отражение и на территории нашей страны, в связи с чем уполномоченными органами РК в разное время принимались различные меры по борьбе с кризисом и поиском дальнейших путей восстановления и стабилизации отечественной экономики.

Нужно отметить, что НБ РК всячески содействует обеспечению стабильности финансовой системы. В Меморандуме по вопросам финансовой стабильности, заключенному 10 ноября 2007 года между Правительством Республики Казахстан, НБ и АФН отмечено, что «финансовая стабильность определяется как отсутствие диспропорций в экономике, которые могут привести к последующей негативной коррекции финансовых рынков, возникновению системного кризиса и неспособности финансовых институтов обеспечивать бесперебойное функционирование финансовой системы, а также поддерживать деловую активность реального сектора экономики» [89]. При первых внешних шоках, которые начали сказываться на экономике и финансовом секторе, Постановлением Правительства Республики Казахстан от 6 ноября 2007 г. №1039 был утвержден план первоочередных действий по обеспечению стабильности, социально-экономического развития Республики Казахстан [4, с.130]. С целью ограничения распространения кризиса были разработаны следующие меры по обеспечению финансовой стабильности, которые представлены в таблице 4.

Как видно из таблицы, основные меры были направлены на: обеспечение ликвидностью участников финансового сектора, повышение уровня капитализации финансовых организаций, ограничение спекулятивных

операций на внутренних рынках, а также увеличение доверия к финансовой системе и действиям регулятора в целом.

Таблица 4 – Меры по обеспечению финансовой стабильности

Пути решения	Форма
Проблема: Сокращение ликвидности финансовых рынков	
Увеличение объемов операций и сроков по классическим инструментам рефинансирования	Краткосрочные операции РЕПО (до 1 мес.)
	Долгосрочные операции РЕПО (свыше 1 мес.)
Новые формы (инструменты, программы) рефинансирования	Операции рефинансирования по специальным условиям
	Аукционы по предоставлению / размещению кредитов / депозитов в США, в т.ч. и беззалоговые
	Соглашения о валютных операциях СВОП в долларах США и иной валюте между центральными банками
	Операции СВОП с долларом США и другой валютой
	Беззалоговые кредиты (в т.ч. субординированные) через государственные банки, депозиты ЦБ и Правительства
	Схемы обмена (выкупа) неликвидных активов банков на ликвидные активы
Изменений условий по операциям рефинансирования центрального банка	Расширение списка залогового обеспечения
	Расширение списка организаций-контрагентов за счет брокеров, дилеров, кредитных организаций, инвестиционных банков, страховых компаний и пр. организаций
	Снижение нормативов обязательного резервирования
Удешевление стоимости ресурсов центрального банка и кредитов экономике	Снижение ключевых процентных ставок
Иная форма предоставления ликвидности банкам	Повышение процентов по депозитам в центральных банках, выплата процентов по депозитам или депозитным сертификатам
Проблема: Снижение доверия к финансовой системе	
Увеличение гарантий по вкладам коммерческих банков	Повышение максимальной суммы возмещения по гарантированным депозитам
Объявление гарантий по обязательствам банков и иных финансовых институтов	Гарантия Правительства или ЦБ по различным видам финансовых обязательств (межбанковских, внешних займов, депозитов) как существующих, так и новых привлечений

Продолжение таблицы 4

Проблема: Адекватность капитала рискам	
Повышение капитализации до уровня, адекватного потенциальным рискам	Рекапитализация (выкуп и подписка под новый или имеющиеся объемы акций и субординированного долга)
Адресная поддержка	Предоставление кредитов в качестве кредитора последней инстанции финансовым институтам со стороны правительства или центральных банков
Пути решения	Форма
Повышение качества активов	Выкуп проблемных активов
Комплексное решение проблем с фондированием, гарантированием обязательств, выкупом активов и осуществлением управления	Создание специализированных институтов / фондов по поддержке финансовых институтов
Проблема: Повышение волатильности финансовых рынков	
Ограничение спекулятивных операций на внутренних рынках	Ограничение спекулятивных операций на внутренних рынках
Увеличение ресурсной базы ЦБ по удовлетворению спроса на валюту	Увеличение ресурсной базы ЦБ по удовлетворению спроса на валюту
Стабилизация ценовых параметров рынка	Стабилизация ценовых параметров рынка
Примечание – Составлено автором на основе источника [89]	

Если вначале 2007 году НБ предпринимал меры, направленные на снижение инфляционного фона в экономике, то с августа 2007 года акценты ДКП сместились в пользу обеспечения стабильности финансовой системы. При этом с октября 2007 года по январь 2009 года НБ принимал значительные усилия по обеспечению стабильности обменного курса тенге. Одновременное использование мер противоречило друг другу, поскольку для поддержания устойчивости банковской системы требовалось вливание ликвидности, для снижения инфляционного давления - ее абсорбирование. С августа 2007 года были увеличены объемы проведения операций обратного РЕПО, проводились операции валютный своп, а также предоставлялись краткосрочные займы под залог остатков на корреспондентских счетах банков в НБ. Был поэтапно расширен перечень залогового обеспечения при проведении операций обратного РЕПО. Кроме того, НБРК была введена новая форма займов рефинансирования, а именно краткосрочные займы под залог остатков на корреспондентских счетах банков в НБРК в национальной валюте. Данные операции рефинансирования проводились со сроком 7 дней.

Первый антикризисный план (ноябрь 2007 года), осуществлялся по следующим направлениям и из бюджета на его осуществление было выделено 550 млрд тенге (\$4,6 млрд или 3,5% ВВП):

- 1) Решение проблем на рынке недвижимости;
- 2) Поддержка малого и среднего бизнеса;

### 3) Развитие сельского хозяйства.

Вторая волна финансового кризиса в 2008 году, спровоцировавшая глобальный дефицит ликвидности, вышла за рамки мировой финансовой системы и оказала существенное негативное влияние на реальный сектор экономики. Как следствие, наблюдалось значительное замедление темпов роста мировой экономики, снижение глобального спроса на товары и услуги, падение мировых цен на сырьевые ресурсы, отсутствие доступа к внешним рынкам капитала. Все это требовало принятия Казахстаном комплексных мер по стабилизации и оздоровлению отечественной экономики. Ставка рефинансирования в течение 2008-2009 года изменилась 7 раз с 10,5% до 7%. Снижение норматива МРТ в 2008 году позволило высвободить порядка 350 млрд.тенге. В течение 2009 года норматив МРТ снижался 3 раза. Это позволило высвободить ликвидность банков на 490 миллиардов тенге [90]. Выбор приоритетности цели по сохранению устойчивости банковской системы перед целью поддержания стабильности цен привели к тому, что прогнозные ориентиры по инфляции на 2007 год не были выдержаны. Инфляция сложилась на уровне 18,8% на конец года. Однако уже в 2008 году уровень инфляции сложился в рамках прогнозного коридора.

В результате падения мировых цен на сырьевые товары казахстанского экспорта, платежный баланс страны ухудшился, усилилось давление на обменный курс тенге. В целях поддержания стабильности национальной валюты НБ проводил интервенции на валютном рынке, что привело к снижению золотовалютных резервов. Во 2 полугодии 2008 года и в начале 2009 года страны - основные торговые партнеры Казахстана провели девальвацию своих валют. Только за период с октября 2008 года по февраль 2009 года НБ Республики Казахстан использовал более 9 млрд. долл. США на обеспечение стабильности обменного курса тенге. В целях сохранения золотовалютных резервов и конкурентоспособности товаров отечественных производителей в Казахстане была проведена девальвация тенге. В феврале 2009 года был установлен коридор обменного курса на уровне 150 тенге за долл. США  $\pm 3\%$  [91]. Это позволило снизить девальвационные ожидания, улучшить состояние платежного баланса и сохранить золотовалютные резервы.

Проведенная девальвация, а также меры государства по стабилизации экономики и поддержке финансового сектора улучшили ситуацию с ликвидностью в банковском секторе. Это позволило НБ в марте 2009 года прекратить проведение операций валютный своп и предоставление займов под залог остатков денег на корреспондентских счетах банков в НБ. Сроки привлечения и процентные ставки по депозитам банков в НБ были постепенно изменены в целях снижения привлекательности данного инструмента для банков. Так, ставки по депозитам банков в НБ со сроком 1 месяц снизились с 2,5% в августе 2009 года до 1% в декабре 2009 года, со сроком на 7 дней - с 2,0% до 0,5%, соответственно. Средневзвешенная доходность по нотам была

снижена с 2,23% в декабре 2009 года до 1,19% в декабре 2010 года. Кроме того, с августа 2009 года НБ приостановил выпуск 28-дневных нот.

«Самрук-Казына» выступил основным оператором от Правительства РК по реализации Плана совместных действий по стабилизации экономики и финансовой системы республики на 2009-2010 годы. В этих целях Правительство РК предоставило дополнительное финансирование Фонду на общую сумму 1 087,5 млрд. тенге. Полученные средства были направлены на:

- стабилизацию финансового сектора – 486 млрд. тенге;
- развитие жилищного сектора – 360 млрд. тенге;
- поддержку малого и среднего бизнеса – 120 млрд. тенге;
- реализацию инновационных, промышленных и инфраструктурных проектов – 121,5 млрд. тенге [92].

Для решения первой задачи Фонд вошел в капитал четырех системообразующих банков страны, став одновременно и своеобразным гарантом для внутренних клиентов, и стороной в переговорах с внешними кредиторами. В рамках стабилизации финансового сектора Фондом было использовано три основных инструмента – дополнительная капитализация системообразующих банков Казахстана, размещение денежных средств в банках второго уровня для кредитования реального сектора экономики, предоставление дополнительных источников ликвидности в виде размещения на депозитах временно свободных средств компаний группы Фонда. Как известно, «Самрук-Казына» приобрел 75,1% простых акций БТА Банка, 21,2% простых акций Казкоммерцбанка, 20,9% простых акций Народного банка, почти 100% Альянс банка. Специалисты называют процедуры реструктуризации, позволившие казахстанским банкам заметно сократить объемы внешних долгов, наиболее успешными в истории нынешнего кризиса. При этом они отмечают, что благодаря своевременно принятым мерам Казахстан понес государственные антикризисные расходы примерно в 15%, а не в 50% от ВВП, как было бы, если бы государство расплачивалось за долги банков [93].

Антикризисная политика правительства Казахстана на 2009 год включала различные планы и программы, такие как «План совместных действий Правительства, НБ и АФН по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы» и «План действий правительства РК» на 2009 год по реализации Послания Главы государства народу Казахстана от 6 марта 2009 г. («Дорожная карта»). С 1 января 2009 г. был введен в действие новый Налоговый кодекс, в рамках которого осуществлено существенное снижение налоговой нагрузки, в первую очередь, для несырьевого сектора экономики. Эти изменения подразумевали снижение корпоративного подоходного налога с 30% до 20%, налога на добавленную стоимость с 13% до 12% и введение единой ставки социального налога в 11% [94]. По экспертной оценке, эти меры оценивались в размере 500 млрд.тенге. Также дополнительные средства в 749



млрд.тенге, направленные ФНБ «Самрук-Казына» были предоставлены путем обмена облигациями между фондом и банками БТА и Альянс. Облигации были выпущены фондом в середине марта 2009 г. и обменены затем по номиналу. Поскольку в тот момент рыночная стоимость долговых инструментов этих банков была близка к нулю, а фактический рейтинг фонда практически равен суверенному рейтингу Казахстана, то, по большому счету, этот обмен означал беззалоговое кредитование этих банков Самрук-Казыной.

В целом следует отметить, что Правительство совместно с НБ и АФН проделали большую работу по устранению выявленных проблем в период кризиса в финансовом секторе экономики. Была проделана работа по исправлению ошибок и обеспечение стабильной, устойчивой и конкурентоспособной финансовой системы. Также, антикризисная политика правительства Казахстана в 2009 году был одним из самых масштабных фискальных антикризисных пакетов мер в мире, с точки зрения размера дополнительно направленных в экономику страны государственных ресурсов [95].

Регуляторные меры, принятые Агентством по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций Республики Казахстан в кризисных условиях для снижения рисков и упрочения стабильности банковского сектора. Меры пруденциального регулирования банковского сектора, принятые АФН в 4 квартале 2009 года - 3 квартале 2010 года были направлены преимущественно на снижение рисков, связанных с качеством капитала банков и прозрачностью их операций. Данный комплекс мер включал следующие блоки:

1. Улучшение качества капитала банков. Данный блок мер направлен на усиление способности банков абсорбировать потенциальные убытки за счет капитала и исключение возможности фиктивной капитализации банков;

2. Содействие банкам в состоянии реструктуризации через введение особых требований к структуре капитала;

3. Снижение рисков, обусловленных структурой собственности банков и банковских холдингов, а также рисков, возникающих на уровне банковского конгломерата;

4. Меры, направленные на снижение рисков, связанных с прозрачностью заемщиков и банковских операций;

5. Блок мер, связанных с улучшением качества вновь выдаваемых займов и существующего кредитного портфеля;

6. Меры по совершенствованию процедур управления рисками [96, с.260-263].

В целом по направлению пруденциальной политики предусматривалось ее ужесточение, что способствовало минимизации финансовых рисков, а также защиты потребителей финансовых услуг. В целом данные меры были направлены на: а) повышение требований к капиталу банка; б) расширение и

оптимизацию залоговой базы в целях повышения качества ссуд; в) регулирование вопросов связанных с лимитами по внешним заимствованиям, валютной ликвидности, открытых валютных позиций; г) создания резервов в зависимости от класса актива; д) меры направленные на снижение рисков.

Макроэкономическая ситуация в 2010-2011 годах начала постепенно стабилизироваться в результате оживления и восстановления мировой экономики, возобновления роста цен и спроса на основные товары казахстанского экспорта, а также антикризисных мер государства. Это обусловило возврат приоритета ДКП по поддержанию ценовой стабильности. В 2010-2011 годах в условиях сохранения инфляционного давления НБ повысил ставку рефинансирования до 7,5%, нормативы минимальных резервных требований по внутренним обязательствам - до 2,5%, по иным обязательствам - до 4,5%. Принятые меры способствовали поддержанию инфляции в рамках установленного коридора. Кроме того, восстановился экономический рост, составивший в 2010 году 7,3%, 2011 году - 7,5%. Последовавшее замедление инфляционных процессов позволило НБ в течение 2012 года постепенно снижать официальную ставку рефинансирования с 7,5% до 5,5% годовых. Основными инструментами по изъятию ликвидности оставались эмиссия краткосрочных нот НБ и привлечение депозитов банков, по предоставлению ликвидности - займы рефинансирования (таблица 5).

Таблица 5 – Изменение норматива минимальных резервных требований

Период действия резервных требований, в %	Нормативы минимальных резервных требований, в процентах			
	единый норматив			
01.03.1995-30.06.1996	20			
01.07.1996-31.12.1996	15			
01.01.1997-30.04.2000	10			
01.05.2000-30.06.2002	8			
01.07.2002-06.08.2006	6			
	по внутренним обязательствам		по иным обязательствам	
07.08.2006-17.08.2008	6		8	
18.08.2008-07.12.2008	5		7	
08.12.2008-15.03.2009	1		3	
16.03.2009-19.06.2011	1,5		2,5	
20.06.2011-02.12.2012	2,5		4,5	
	по внутренним обязательствам		по внешним обязательствам	
	краткосрочные	долгосрочные	краткосрочные	долгосрочные
03.12.2012-настоящее время	2,5	0	6	2,5
Примечание – Систематизировано автором на основе источника [97]				

Следующим важным этапом реформирования механизма минимальных резервных требований стал 2012 год. В 2012 году НБ начал работу по повышению эффективности денежно-кредитной политике и усилению роли НБ в вопросах регулирования краткосрочной ликвидности на денежном рынке. Так, в механизм минимальных резервных требований были внесены изменения в части их определения, а также в части структуры резервных обязательств и резервных активов банков. В целях получения точных оценок уровня свободной тенговой ликвидности на денежном рынке, более четкого реагирования на изменения спроса на национальную валюту и, соответственно, повышения эффективности инструментов по регулированию ликвидности из структуры резервных активов были исключены наличные деньги и корреспондентские счета в иностранной валюте.

А в марте 2015 года НБ, в целях дальнейшего стимулирования роста обязательств банков в национальной валюте и снижения долларизации финансового сектора НБ внедрена более детальная структура резервных обязательств, предполагающая разделение обязательств в тенге и иностранной валюте с сохранением принципа резидентства и срочности. При выполнении минимальных резервных требований (МРТ) основная роль будет отводиться использованию корреспондентских счетов банков в НБ в национальной валюте. Объем наличной кассы для выполнения МРТ будет составлять с 23 июня 2015 года не более 70% от среднего размера минимальных резервных требований за период определения МРТ, с 5 января 2016 года – не более 50% от среднего размера МРТ за период определения минимальных резервных требований. По каждому виду резервных обязательств с 12 мая 2015 года установлен отдельный норматив МРТ от 2 до 6% [97].

В 2014 году на мировую экономическую ситуацию существенно повлияло сокращение антикризисных программ по поддержанию финансового сектора в США, спровоцировавшее отток капитала из развивающихся стран в развитые. В результате возросло давление на валюту развивающихся стран (Бразилии, России, Индии, Китая и Южно-Африканской Республики). Большинство валют развивающихся стран были девальвированы или имели тенденцию к снижению курса. Переоцененный реальный обменный курс тенге привел к снижению конкурентоспособности и ухудшению условий внешней торговли и для казахстанских экспортеров. В результате в экономике Казахстана усилились девальвационные ожидания, вырос объем спекулятивных операций. НБ осуществлял значительные валютные интервенции, снижался уровень золотовалютных резервов страны. В этой связи, 11 февраля 2014 года НБ принял решение отказаться от поддержания обменного курса на прежнем уровне, снизить объемы валютных интервенций и сократить вмешательство в процесс формирования обменного курса тенге. Новый курс сформировался на уровне 185 тенге ( $\pm$ ) 3 тенге за доллар США. Это обусловило незначительное ускорение инфляционных процессов, вследствие повышения цен на

импортируемые товары, а также девальвационных ожиданий, усилившихся в результате снижения мировых цен на нефть сорта Brent. Тем не менее, по итогам 2014 года уровень инфляции составил 7,4% в рамках целевого коридора 6-8%.

На валютном рынке Казахстана наблюдалось увеличение объемов операций по конвертированию тенговой ликвидности в иностранную, рост доли валютных вкладов. В результате чего в стране наблюдается долларизация экономики, депозиты в национальной валюте за 2014 год снизились на 17,7% до 5,2 трлн. тенге, в иностранной валюте - увеличились на 72,2% до 6,5 трлн. тенге. В целях повышения привлекательности тенговых инструментов в феврале 2014 года был разработан *план дедолларизации* отечественной экономики, были повышены ставки по привлекаемым депозитам сроком на 7 дней с 0,5% до 2,75%, с 15 декабря 2014 года – до 3,05%, операции по привлечению депозитов сроком на 1 месяц были приостановлены [98]. Также осуществлено увеличение гарантируемой вкладчикам суммы выплаты Казахстанским фондом гарантирования депозитов с 5 млн. тенге до 10 млн. Уровень официальной ставки рефинансирования в 2014 году оставался неизменным и составлял 5,5% в годовом выражении (приложение В). В июле 2014 года проводились операции долгосрочного валютно-процентного свопа, что способствовало снижению волатильности рыночных ставок. Стабилизация ситуации на валютном рынке позволила НБ расширить коридор колебаний обменного курса тенге по отношению к доллару США в сентябре 2014 года и установить асимметричный коридор 185 +3/-15 тенге.

Между тем мировая экономика в настоящее время так и не оправилась от последствий глобального финансово-экономического кризиса. Восстановление идет очень медленными и неуверенными темпами, а где-то еще продолжается спад. Геополитический кризис и санкционная политика ведущих держав создает дополнительное препятствие для восстановления мировой экономики. Наблюдается устойчивая тенденция падения цен на основные статьи экспорта отечественной экономики на мировых рынках, все эти факторы в целом замедляет экономический рост. В этой связи, НБ и Правительство Республики Казахстан приняли решение приступить с 20 августа 2015 года к реализации новой ДКП, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отменить валютный коридор и перейти к свободно плавающему обменному курсу (особенности перехода на режим инфляционного таргетирования в Казахстане, а также девальвацию тенге в августе 2015 будет рассмотрено нами в 3 главе).

Как нами было сказано выше, НБ регулирует краткосрочную ликвидность через операции открытого рынка, механизм минимальных резервных требований, и операции постоянного доступа. В связи с тем, что в портфеле банков имеется ограниченный объем ликвидных ценных бумаг, в целях обеспечения доступа банков к краткосрочной тенговой ликвидности, намечается расширение перечня залогового обеспечения. Помимо этого,

рассматривается возможность разработки механизма предоставления ликвидности банкам под залог нерыночных активов, например кредитный портфель с высоким качеством, также как вариант рассматривается проведение депозитных аукционов.

Основные инструменты НБ по операциям открытого рынка и операциям постоянного доступа представлены в нижеуказанной таблице 6.

Таблица 6 - Инструменты ДКП Республики Казахстан

Назначение	Тип инструмента	Инструмент	Залоговое обеспечение	Периодичность проведения	Срок предоставления /изъятия
предоставление ликвидности	операции постоянного доступа	обратное РЕПО на КФБ	ГЦБ	по запросу банков	1 день
	операции открытого рынка	обратное РЕПО	ГЦБ	ежедневно	1 день
изъятие ликвидности	операции открытого рынка	прямое РЕПО на КФБ	ГЦБ	ежедневно	1 день
		ноты НБРК	-	1 раз в неделю	
	операции постоянного доступа	депозиты НБРК	1 месяц		
		прямое РЕПО на КФБ			
Примечание – Систематизировано автором на основе источника [98]					

В настоящее время НБ проводит процентную политику, направленную на повышение привлекательности тенговых инструментов. В системе процентных ставок НБ официальная ставка рефинансирования выполняет в большей степени индикативную роль, и отражает уровень инфляции и инфляционных ожиданий.

В результате отметим, что вклад ДКП в повышение благосостояния казахстанских граждан, прежде всего, состоит в обеспечении ценовой стабильности. Однако в сложных условиях НБРК оказывает содействие и в реализации других направлений социально-экономической политики не только через обеспечение ценовой стабильности, но и другими методами. Во-первых, НБ может смягчить требования к качеству активов, принимаемых в обеспечение по операциям рефинансирования. Во-вторых, как временную меру НБ может использовать специализированные механизмы рефинансирования, предоставляя ликвидность кредитным организациям на более длительные сроки по более низким ставкам. Тем самым НБ может стимулировать отдельные сегменты экономики, развитие которых сдерживается структурными факторами, данные механизмы направлены на поддержку финансирования инвестиционных проектов, в том числе субъектов малого и среднего предпринимательства, экспортно ориентированных организаций, а также

ипотечного кредитования. В то же время объем предоставления средств в рамках специализированных инструментов ограничен, поскольку их применение не должно искажать направленность денежно-кредитной политики и препятствовать достижению ее основной цели – обеспечение ценовой стабильности. Также при этом нужно понимать, что использование специализированных инструментов рефинансирования уместно лишь до тех пор, пока на финансовом рынке не будут созданы условия для замещения программ стимулирования приоритетных сегментов экономики рыночными механизмами.

НБ для повышения эффективности воздействия принимаемых мер следует совершенствовать изучение каналов взаимного влияния мер ДКП, макропруденциальной политики и политики по обеспечению финансовой стабильности в целом, необходимо развивать в Казахстане институт аналитиков и экспертов для того чтобы интегрировать количественные оценки данных взаимных влияний в существующие прогнозные модели для их более полного учета при принятии решений. При установлении допустимого уровня определенного пруденциального норматива НБ следует проводить комплексную оценку влияния изменения пруденциальных нормативов на кредитную деятельность банков, операции НБ и в целом на условия проведения ДКП. Полученная информация позволит НБ в случае необходимости обеспечить возможность адаптации параметров инструментов ДКП к новым условиям. В целях повышения прозрачности проводимой ДКП, а также для обмена мнениями о ситуации в банковском секторе, экономике в целом и перспективах ее развития НБ необходимо предпринимать дальнейшие шаги по расширению взаимодействия с кредитными организациями, банковскими ассоциациями, аналитиками и представителями научного сообщества, путем проведения регулярных встреч с экспертами банковского сектора, опросов кредитных организаций и банковских ассоциаций по наиболее актуальным вопросам ДКП и обеспечения финансовой стабильности.

В условиях кризиса, как показывает мировой опыт, происходит переориентация экономической политики. Необходимо чтобы система стабилизационных, антикризисных и регуляторных мер, проводимых правительством и НБ носила своевременный, комплексный, системный и опережающий характер. Поддержку должны получить те отрасли, которые создают наибольший мультипликативный эффект на рост экономики и занятости. В связи с чем Правительством была разработана новая масштабная программа развития «Нұрлы Жол» - «которая является своего рода антикризисной мерой», она имеет контрциклический характер и направлена на продолжение структурных реформ, в свою очередь мы надеемся, что данная антикризисная политика будет эффективной, и инвестиции окажут системный позитивный эффект на экономику.

### **2.3 Макроэкономический обзор и сравнение конкурентных преимуществ банковских систем государств – членов ЕАЭС**

Распад единой региональной экономической системы и региональных хозяйственных взаимосвязей, обретение независимости постсоветских стран и необходимость экономического выживания подтолкнули эти страны к интеграции в мировую хозяйственную систему. Поиском ниши в этой системе занялся и Казахстан как молодое суверенное государство, ориентированное на интеграционные процессы в глобальную экономическую систему. Наличие природных богатств позволили интегрироваться в мировую хозяйственную систему, войти в мировой рынок энергоресурсов в качестве поставщика сырья, что непременно отразилось на структуре, динамике экономики страны. Экспорт сырья стал составляющей частью внешнеторгового оборота Казахстана. До мирового финансового кризиса темп экономического роста Казахстана наблюдался в пределах 10%. Такой темп роста объясняется освоением месторождений нефти, газа и развитием связанной с этим производственной и инфраструктурной базы, ростом мировой потребности в сырье.

С наступлением кризиса стало очевидно, что фундаментальные особенности развития казахстанской экономики, которые формировались на протяжении последних нескольких лет, стали одними из основных факторов уязвимости экономики страны внешним рискам. Доходы сырьевых отраслей, внешние заимствования банков, рост государственных расходов способствовали «перегреву» экономики и росту совокупного спроса. При этом ограниченность инструментов для инвестирования стало причиной активно растущего спроса на рынке недвижимости и повышению доходности в секторе строительства и других услуг. В свою очередь рост финансового сектора экономики Республики Казахстан в эти годы сопровождался значительным накоплением риск appetитов в банковской системе. Вследствие укрепления тенге, повышения суверенного кредитного рейтинга Республики Казахстан, а также рейтингов отечественных банков, и инвестиционная привлекательность банковского сектора способствовала экспансии казахстанских банков на внешние рынки капитала. Ускоренный рост внешнего заимствования и высокие темпы увеличения объемов кредитования, впоследствии привели к ухудшению качества активов банков.

Следствием развития ипотечного кризиса в США в 2007 году обернулось закрытием рынка иностранного заемного капитала для казахстанских банков. Цены на металлы, и нефть основного товара казахстанского экспорта были очень высокими, что позволило экономике Казахстана продолжать развиваться. В целом реальный сектор рос так же, но были проблемы в функционировании банков, так как внешнее финансирование для них являлось важным источником обеспечения ресурсами, что явилось причиной нехватки ликвидности. Сокращение банковского финансирования послужило сокращению объемов строительства, а также снижению активности в других отраслях, при этом

нефтегазовый и горнометаллургический сектор, при высоких ценах на бензин и медь, оставались высодоходными. Антикризисные меры в то время было обошлись государству в 4,5 миллиарда долларов, которые были направлены реальному сектору, и прежде всего строителям. Вторая фаза кризиса наступила в конце сентября 2008 года, после резкого падения цен на энергоносители, здесь кризис затронул уже все сектора экономики. Правительством РК была разработана антикризисная программа на 2008-2010 годы, на ее реализацию в общей сложности было выделено 10 миллиардов долларов из Национального Фонда (НФ) и бюджета по пяти основным направлениям: финансовый сектор, строительство, малый и средний бизнес, АПК и инновационные и инфраструктурные проекты.

В 2010–2013 гг. наблюдался постепенный экономический рост, чему способствовали повышение цен на сырьевые товары и продолжающееся действие финансовых стимулов. В это время наблюдалась положительная тенденция для Казахстана в индексе глобальной конкурентоспособности ВЭФ в первую очередь обусловленную реализацией конкурентных возможностей, заложенных добывающими отраслями [99]. Осуществление программы экономической стабилизации, несколько раз дополнявшейся с момента начала кризиса, финансировалось главным образом из средств НФ Казахстана.

В 2014 году наблюдалось общее замедление экономического роста в мире. Вследствие роста добычи сланцевой нефти в США произошло снижение мировой цены на нефть марки Brent со 115 долл. за баррель в конце июня 2014 года до 63 долл. за баррель на 22 декабря 2014 года (на 45,2%) [100]. Ожидаемое повышение цены в 2015 году не оправдали своих надежд, и даже, наоборот, в течение 2015 года в среднем составляли отметку в 46 долл. за баррель (снижение на 60%). Вследствие войны Украины и России, были введены взаимные санкции между Россией и странами ЕС с США, это привело к замедлению темпов роста в России, и дестабилизации макроэкономической ситуации. Ухудшение внешне экономических условий явились причиной замедления темпов роста и Казахстана.

Усиление интеграционных процессов, выражающееся в создании ЕАЭС, предстоящем вступлении в ВТО, требует формирования конкурентоспособного отечественного финансового сектора в преддверии предстоящего открытия «финансовых» границ после 2020г. Создание ЕАЭС предполагает углубление экономической интеграции через гармонизацию законодательства, в том числе в сфере финансового рынка. К 2025г. планируется создание общего финансового рынка и обеспечение недискриминационного доступа на финансовые рынки государств – членов. Свободное движение капитала между странами будет способствовать усилению конкуренции на финансовом рынке, в которой казахстанские банки должны будут оценивать свое положение не изолировано в рамках одного государства, а принимая во внимание сильные и слабые стороны банков государств – членов ЕАЭС [100]. В связи с чем, нам



представляется важным провести макроэкономический обзор и сравнение конкурентных преимуществ банковских систем каждой из государств – членов ЕАЭС.

Анализ данных показывает, что экономический рост Казахстана в 2014г. равный 4,3% сложился на минимальном уровне за последние 5 лет, а ожидания на 2015г. связаны с дальнейшим его замедлением. На фоне других стран – участниц Евразийского экономического союза Казахстан демонстрирует более высокие показатели, тем не менее, практически весь прирост обеспечивается производством услуг, тогда как вклад производства товаров в рост ВВП, в отличие от партнеров по ЕАЭС, остается незначительным. В Казахстане сохраняется модель финансирования экономического роста за счет собственных средств предприятий и средств государственного бюджета.

Несмотря на расширение масштабов использования НФ, консервативный подход в расходовании его средств обеспечивается наличием бюджетного правила, (т.е. ежегодный трансферт средств из НФ в бюджет в размере 8 млрд. долларов США), который позволяет увеличивать активы фонда, и в абсолютном выражении, и по отношению к номинальному ВВП [98].

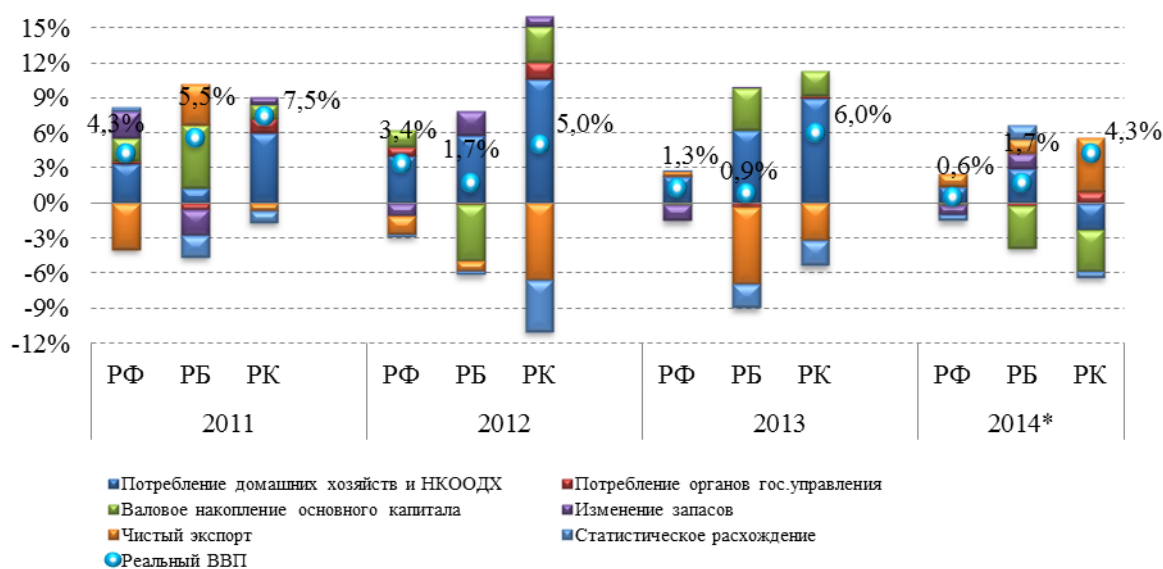


Рисунок 8 - Вклад компонентов в рост ВВП стран ЕАЭС

Примечание – Составлено по данным НБРК

В результате ослабления национальной валюты и введения регуляторных мер в части ограничения рисков потребительского кредитования физические объемы расходов на потребление домашних хозяйств вносившее наибольший положительный вклад в рост ВВП на протяжении последних четырех лет, заметно сократились, что наглядно представлено на рисунке 8. Аналогичная тенденция динамики факторов роста ВВП наблюдается и в остальных странах ЕАЭС: сокращение вклада потребления домашних хозяйств в России, в

Беларуси и положительный вклад чистого экспорта в России, в Беларуси. Нужно отметить, что сокращение импорта в России и Беларуси сложилось на фоне ослаблений национальных валют обеих стран, а также экономических санкций России.

С точки зрения отраслевой разбивки ВВП Казахстана, то здесь наблюдается замедление роста реального ВВП почти во всех сегментах, в особенности сельское хозяйство, а также негативное влияние оказала горнодобывающая отрасль, данное сокращение роста горнодобывающей промышленности обусловлено уменьшением объемов добычи сырой нефти и природного газа, в результате сокращения объемов производства крупнейшей нефтяной компании ТОО «Тенгизшевройл», а также угля и лигнита.

Незначительный рост обрабатывающей промышленности (1%), главным образом, отражает тенденцию к уменьшению, которая наблюдается последние годы обусловленная уменьшением спроса со стороны крупных торговых партнеров Казахстана (Россия, Китай) на казахстанские металлы и металлургическую продукцию. Сфера услуг продолжает играть ключевую роль в экономическом росте Казахстана, однако темпы ее роста начинают сокращаться.

В отличие от Казахстана в остальных странах ЕАЭС рост ВВП был поддержан не только сектором услуг, но и восстановлением промышленного производства, главным образом, за счет роста обрабатывающей промышленности (в России и Беларуси за счет производства кокса и нефтепродуктов, а в Беларуси также и за счет химического производства) и сельского хозяйства.

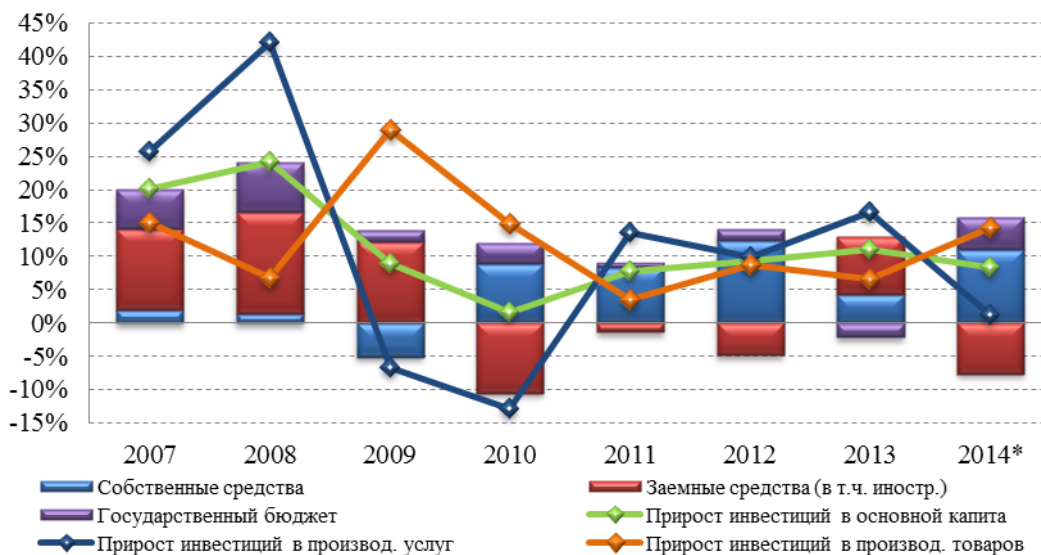


Рисунок 9 - Вклад источников финансирования в прирост инвестиций в основной капитал

Примечание - Составлено по данным НБРК

Что касается инвестиций в основной капитал, то как видно из выше представленного рисунка 9 в нашей стране он в основном формируется в результате существенного вклада собственных средств, а также средств государственного бюджета, тогда как вклад заемных средств практически потерял свою значимость. Значительный вклад заемных средств в рост инвестиций в основной капитал в 2013г., обусловленный инвестициями в отрасль «транспорт и складирование», оказался одномоментным и не нашел своего продолжения дальше.

Отрицательный вклад заемных средств в рост совокупного объема инвестиций в основной капитал обусловлен негативной динамикой заемных средств в отдельных секторах экономики, на которые приходится большая часть объема инвестиций («транспорт и складирование», горнодобывающая и обрабатывающая промышленности), что наглядно видно на рисунке 10.

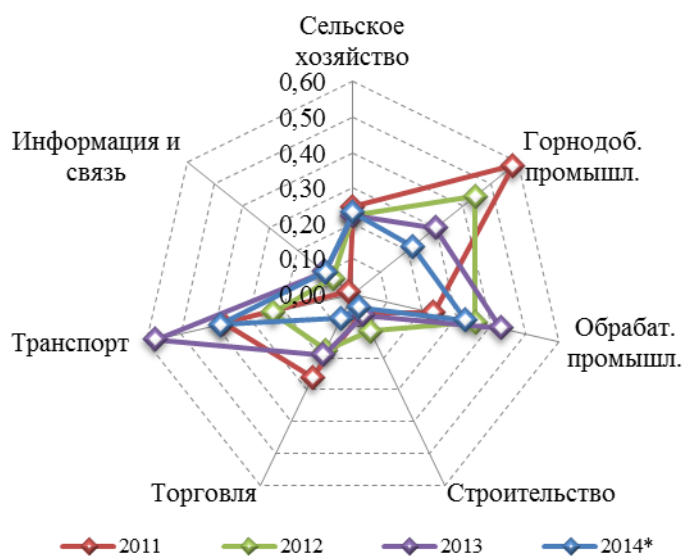


Рисунок 10 - Доля заемных средств (в том числе иностранные) в инвестициях в основной капитал

Примечание - Составлено по данным НБРК

При этом низкая концентрация заемных средств в инвестициях в основной капитал большинства секторов экономики свидетельствует об их невысокой инвестиционной привлекательности.

Несмотря на максимальный объем накопленных инвестиций в горнодобывающей промышленности Казахстана, на фоне постепенного завершения инвестиционной фазы крупных месторождений Казахстана отмечается непрерывное снижение доли заемных средств в инвестициях в данную отрасль до 22% по итогам 2014г. (2011г. 58%). Вместе с тем, согласно исследованиям международной группы Ernst&Young [101] вопреки падению

прибыли в мировой нефтегазовой отрасли в период 2008-2012гг. капитальные затраты в целом росли. Таким образом, тенденция снижения инвестиций в основной капитал в горнодобывающей промышленности Казахстана согласуется с фактором ее низкой инвестиционной привлекательности. В целом, несмотря на стабильный рост номинальных объемов инвестиций в основной капитал, норма накопления (объем инвестиций в основной капитал к ВВП) остается на низком уровне. При этом в период замедления роста экономики роль государственных и собственных средств в инвестициях в основной капитал повышается, и способность привлечь инвестиции за счет заемных средств зависит от уровня конкурентоспособности отраслей экономики Казахстана относительно других. Можно сделать вывод, что недостаточность инвестиций в основной капитал в экономике Казахстана объясняет отсутствие модернизации и реального изменения структуры экономики, а также низкий рост реальных объемов производства отдельных отраслей.

По результатам 2014г. дефицит государственного бюджета сформировался аналогично наблюдаемой на протяжении последних 5-6 лет тенденции на достаточно низком уровне (1,2% от ВВП) (Рисунок 11).

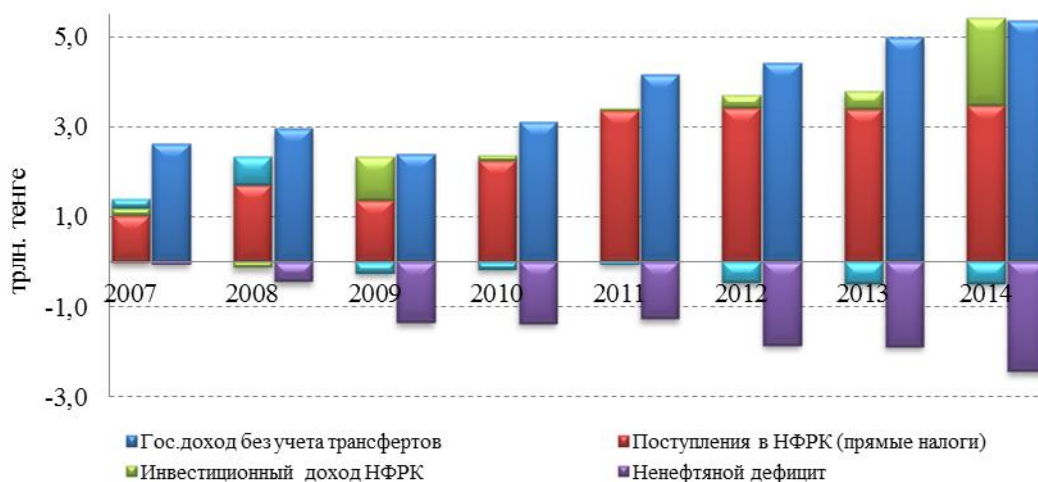


Рисунок 11 - Динамика нефтегазового дефицита и поступлений в НФРК

Примечание - составлено по данным НБРК

В последнее время в результате ускоренного роста государственных расходов относительно государственных доходов размер нефтегазового дефицита бюджета в отечественной экономике продолжает увеличиваться. В период неблагоприятных цен на нефть необходимость сдерживания роста нефтегазового дефицита повышается, так как его финансирование, на фоне снижения поступлений нефтедолларов, подразумевает использование запасов НФРК.

В части государственных доходов по итогам 2014г. снизился рост налоговых поступлений с 16,7% в 2013г. до 7,0%. Здесь нужно отметить две основные тенденции в части налоговых поступлений с нефтегазового сектора. Во-первых, отмечается значительное восстановление роста корпоративного подоходного налога (13,3%) и увеличение его вклада в рост налоговых поступлений до 2,9% против -0,2% в 2012-2013гг. Во-вторых, произошло снижение вклада НДС в рост налоговых поступлений до -2,7% (в 2013г. -10,1%) в результате увеличения возмещения НДС по внешнеторговым операциям из бюджета. Анализ динамики средств НФРК за 2008-2014 год согласно рисунку 12 показывает положительную динамику, также нужно отметить что годовой прирост трансфертов из НФРК в государственный бюджет составил 39,1% по итогам 2014г.

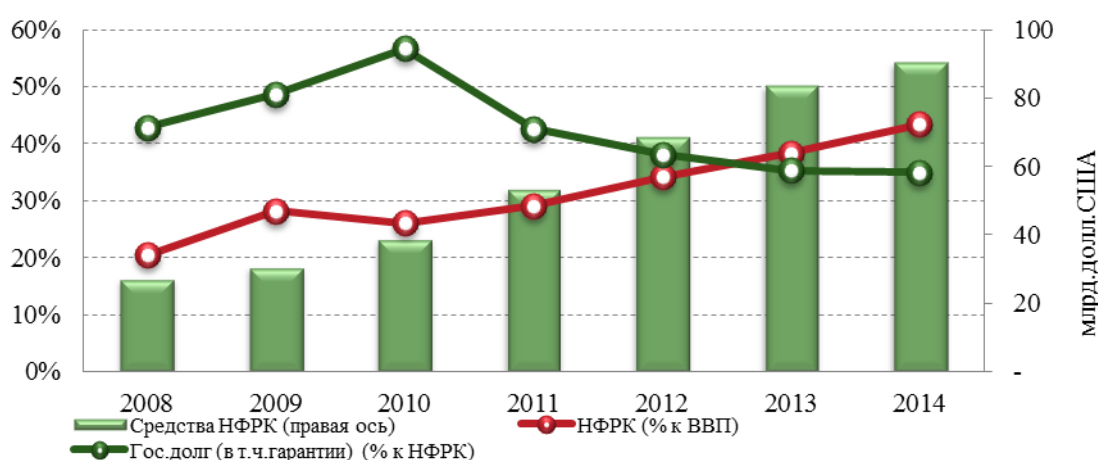


Рисунок 12 - Динамика средств НФРК

Примечание - Составлено по данным НБРК

Вместе с тем, структурные проблемы экономики и текущая тенденция замедления роста горнодобывающей отрасли на фоне падения цен на нефть обуславливают возможное снижение поступлений нефтедолларов в НФРК, что на фоне не снижающегося годового объема трансфертов из НФРК несет риски замедления накопления НФРК. С этой точки зрения особую важность приобретает вопрос возобновления нефтедобычи на месторождении «Кашаган» и расширения месторождения «Тенгиз», так как размер налоговых поступлений с нефтяного сектора снижается относительно размеров экономики (2014г. – 9,1% от ВВП, 2013г. – 10,1%, 2012г. – 11,2%) [102]. Тем не менее, расширение нефтедобычи может так и не стать фактором, компенсирующим снижение доходов бюджета при условии сохранения в долгосрочной перспективе существующего уровня мировых цен на нефть.

На начало 2015 г. внешний долг Республики Казахстан составил 157,1 млрд. долл. США, из которых 10,1 млрд. долл. - внешний долг сектора «Банки»

и 8,2 млрд. долл. - внешний долг государственного сектора. Остальная часть представлена задолженностью «Других секторов» перед аффилированными (так называемая межфирменная задолженность – 79,2 млрд. долл.) и неаффилированными нерезидентами (59,5 млрд. долл.). Наличие внешнего долга у страны является нормальной мировой практикой. Однако существуют границы, за пределами которых увеличение внешнего долга становится опасным [103].

Увеличение внешнего долга Правительства РК на 2,2 млрд. долл. произошло вследствие выпуска Министерством финансов РК еврооблигаций (номинальной стоимостью 2,5 млрд. долл.), а также - за счет продолжающегося поступления по государственным внешним займам (в основном, направленных на реализацию проекта «Западная Европа – Западный Китай»). В разрезе секторов экономики заемщиков для Банков в период с 2007-2012 гг. происходил постоянный спад объемов внешнего заимствования, хоть в 2013 году и наблюдалось небольшое оживление, однако в 2014 году привлечение заимствования данным сектором было минимальным за период с 2007 года – 0,3 млрд. долларов США [100].

Рост баланса текущих операций (2,2% по отношению к ВВП) обусловлен значительным увеличением профицита торгового баланса. Данная тенденция в большой мере является следствием не в полной мере реализовавшимся эффектом падения цены на нефть на экспорте страны, средний уровень которых был относительно выше периода их максимального падения в 2009г. В 2014г. средняя цена на нефть марки Brent составила 99,3 долл. США/баррель, а в 2009г. 61,74 долл. США/баррель [104]. Между тем, несмотря на рост физических объемов импорта, существенное снижение импорта является эффектом низких ценовых параметров, сложившихся вследствие корректировки обменного курса российского рубля. Структура экспорта Казахстана со странами ЕАЭС показывает, что основными товарами экспорта являются металлы и минеральные продукты (за исключением нефти и газового конденсата), тогда как со странами остального мира основным товаром экспорта является нефть и газовый конденсат – порядка 70%.

С начала 2014г. наблюдается умеренный рост основных индикаторов финансового посредничества по отношению к ВВП. Тем не менее, их уровень находится на практически минимальных значениях за последние годы. Положительным моментом является прекращение падения отношения капитализации фондового рынка к ВВП. Однако ее продолжительное падение (в течение 4 лет), что наглядно представлено на рисунке 13 [105], привело к тому, что объем банковских депозитов превысил размер капитализации KASE (по ценным бумагам корпоративных эмитентов), что свидетельствует о предпочтительности размещения денежных средств в депозиты, нежели чем в инструменты фондового рынка.

Среднегодовые соотношения капитализации рынков акций и корпоративных облигаций к ВВП на конец 2014г. составили 11,9% и 17,5%, соответственно (на конец 2013г. – 12,3% и 15,4%, соответственно). Данные индикаторы существенно ниже средних показателей – 40- 45% (для рынка акций) и 130-135% (для рынка облигаций), характерных для стран с развитыми рынками капитала, таких как США, Великобритания, Канада, Австралия, Турция, ОАЭ, Малайзия и т.д. Доля активов банковского сектора в ВВП Казахстана составила приблизительно 50%, при этом данный показатель остается не только существенно ниже докризисного уровня 2007г., но и ниже стран с сопоставимым уровнем экономического развития. Среднее значение данного показателя за 2013г. по развивающимся странам составляет 110% от ВВП, в том числе по региону Европа – 62%, Латинская Америка – 65%, Азия – 164%. В США аналогичный показатель равен 95%, в других развитых странах обычно значительно превышает 100% от ВВП. Опережающий рост депозитов (15%) над кредитами (7%) способствовал снижению отношения кредитов к депозитам до 110% (соответствует уровню Еврозоны) [106]. Более низкие значения данного показателя будут соответствовать улучшению уровня ликвидности, однако, это также будет сигнализировать о недостаточном использовании банками ресурсов для генерирования прибыли на фоне снижения кредитной активности.

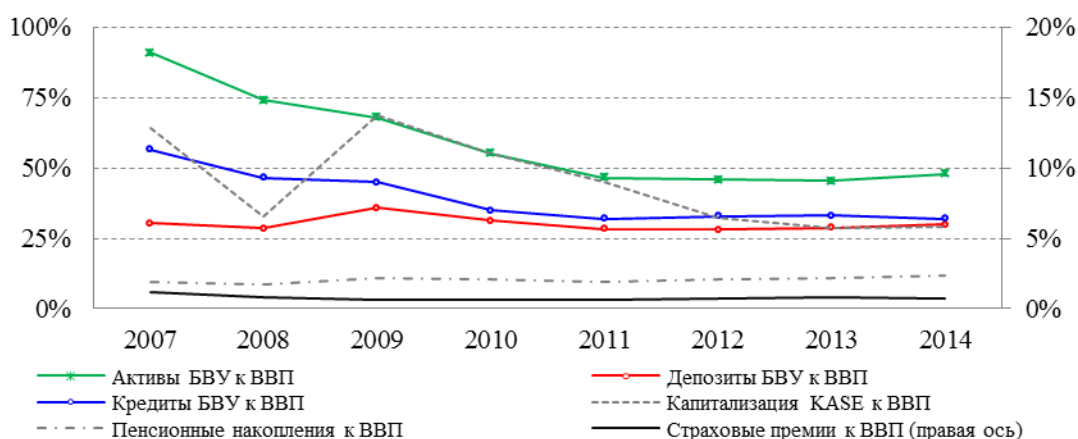


Рисунок 13 - Динамика ключевых индикаторов финансового посредничества в целом по Казахстану

Примечание – Составлено по данным НБРК

По итогам 2014г. прослеживается изменение структуры роста кредитного портфеля. В структуре роста уменьшились доли кредитования строительства и сферы услуг, при этом увеличение кредитования физических лиц продолжает вносить основной вклад в рост объемов кредитования. Следует отметить, что чистая стоимость займов БВУ согласно данным ниже представленного рисунка

14 (балансовая стоимость за вычетом провизий) возросла за 2014г. на 19%, что отражает проводимые меры по уменьшению доли неработающих займов, соответственно, размера провизий.

В 2014г. в Казахстане происходило активное перераспределение депозитной базы из национальной валюты в иностранную. Результатом стало более активное наращивание ссудного портфеля в иностранной валюте. В последнее время в мире наблюдалась тенденция укрепления доллара США по отношению к валютам развитых и развивающихся стран. В Казахстане была проведена одномоментная корректировка курса национальной валюты в феврале 2014г. В России обесценение национальной валюты проходило в течение года, однако прекращение Центральный Банк Российской Федерации ЦБРФ проведения валютных интервенций и переход к плавающему курсу в ноябре 2014г. повлияли на дальнейшее существенное обесценение российского рубля. В Беларуси НБРБ проводил политику постепенного ослабления курса национальной валюты. Ситуация напряженности на валютном рынке проявлялась в общем стремлении экономических агентов к конвертации средств в иностранную валюту. В течение 2014г. прослеживалась активная долларизация средств корпоративного сектора и населения, что отразилось на увеличении балансовой открытой валютной позиции банков.

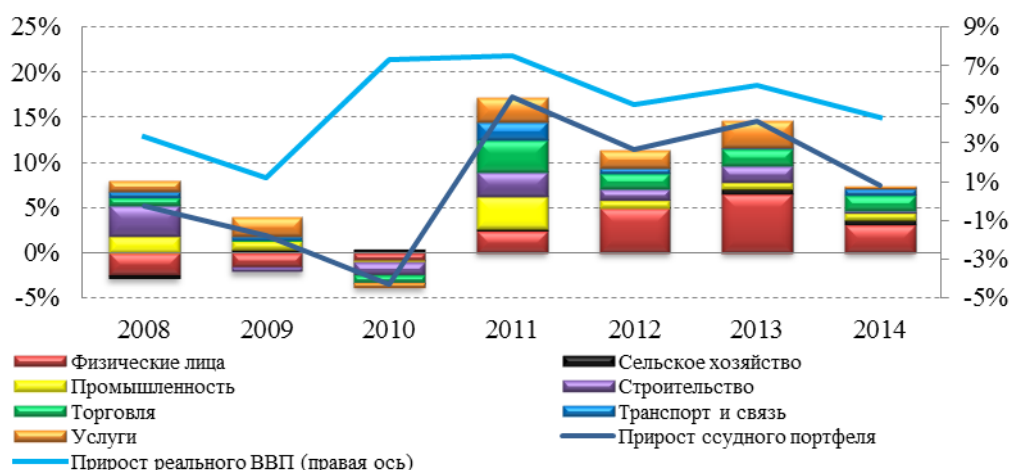


Рисунок 14 - Динамика изменения совокупного ссудного портфеля в разрезе отраслей

Примечание – Составлено по данным НБРК

Несмотря на предпринимаемые меры по увеличению дифференциации ставок депозитов в национальной и иностранной валюте, на конец года стала очевидна доминирующая доля депозитов физических лиц в иностранной валюте. С 1 марта 2014г. рекомендуемая Казахстанский Фонд Гарантирования Депозитов (КФГД) ставка вознаграждения по вновь привлекаемым депозитам физ. лиц в тенге была повышена до 10% годовых (ранее составляла 9%). С 1



апреля 2014г. рекомендуемая КФГД ставка вознаграждения по вновь привлекаемым депозитам физ. лиц в иностранной валюте была снижена до 4% годовых (ранее составляла 4,5%). Рост долларизации обязательств банков к концу 2014г. отразился на увеличении открытой балансовой валютной позиции банков [107]. В июле 2014г. в целях реализации ДКП, а также поддержания тенговой ликвидности НБРК начал предоставлять банкам долгосрочную тенговую ликвидность под залог доллара США посредством проведения операций валютно-процентный своп.

Относительно низкий уровень странового риска Казахстана по сравнению с Россией и Беларусью является одним из конкурентных преимуществ банковского сектора Казахстана. Однако ограниченность доступа к внешним рынкам капитала не позволяет, в ближайшее время, реализовать этот потенциал в полной мере. На начало 2015г. по оценкам международных рейтинговых агентств S&P/Moody's/Fitch суверенный кредитный рейтинг Казахстана удерживался на уровне BBB+/Baa2, рейтинг Беларуси – на уровне B-/B3, рейтинг России за год снизился на один пункт и составил BBB-/Baa2/BBB [102]. Ключевыми факторами снижения рейтинга послужили: кризис на Украине, введенные в отношении России санкции, отток капитала из страны, снижение цены на нефть и последовавшее за этим ухудшение прогнозов экономического роста. Падение цены на нефть также оказало влияние на снижение прогнозов роста экономики Казахстана, вследствие чего агентство S&P понизило кредитный рейтинг страны до уровня BBB. Несмотря на снижение, кредитный рейтинг Казахстана остается высоким и в сравнении со странами ЕАЭС, согласно таблице 7, это дает некоторые преимущества для казахстанской банковской системы, в том числе благоприятный инвестиционный климат и возможность привлечения фондирования на более выгодных условиях.

Таблица 7 - Суверенные кредитные рейтинги стран ЕАЭС и стран выборки (на 05.03.2015г.)

Рейтинговое агентство	Казахстан	Россия	Беларусь	Аргентина	Венгрия	Индонезия	Колумбия	Латвия	Малайзия	Польша	Чехия
S&P	BBB	BB+	B-	SD	BB	BB+	BBB	A-	A	A-	AA-
Moody's	Baa2	Ba1	B3	Ca1	Ba1	Baa3	Baa2	A3	A3	A2	A1
Fitch		BBB-		CCC	BBB-	BBB-	BBB	A-	A	A-	AA-
Примечание - Составлено по данным [107]											

Проникновение банковских услуг в экономику Казахстана находится на относительно низком уровне в сравнении с другими странами, так на конец 2014г. отношение активов к ВВП в Казахстане составило 47,1%. При этом по ряду сопоставимых стран, за исключением Аргентины, этот показатель превысил 50%, в том числе в России – 109,4%. Низкий уровень данного

показателя для Казахстана является следствием более существенного влияния мирового финансового кризиса 2008-2009гг., до которого максимальный уровень проникновения банковских услуг превышал 90% (в 2007г.) [105]. Однако, последовавшее в последующие годы существенное снижение объемов нового кредитования на фоне относительно высоких темпов роста ВВП оказали влияние на снижение показателя активов к ВВП (Рисунок 15).

Относительно низкие показатели уровня проникновения кредитов и депозитов банковской системы в странах ЕАЭС объясняются структурными особенностями экономики. Одной из причин относительно низкого уровня кредитов к ВВП Казахстана и России является то, что кредитование крупных сырьевых компаний в этих странах происходит на внешних рынках капитала по более низким ставкам, минуя отечественные банки. В Беларуси, где доминирующее влияние имеют государственные банки, уровень проникновения банковских услуг напрямую зависит от приоритетов государственной политики.

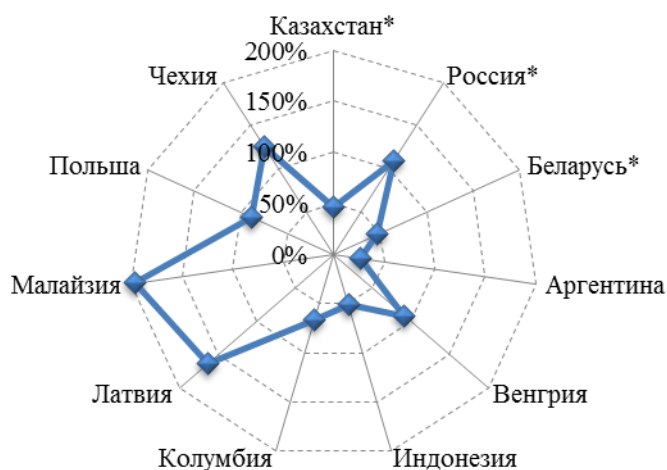


Рисунок 15 - Отношение активов к ВВП на 01.07.2014г.

Примечание – Составлено по данным НБРК

Таким образом, в странах ЕАЭС для реализации потенциала роста банковского сектора путем кредитования экономики требуется формирование устойчивой базы фондирования. В связи с ограничением доступа к внешним рынкам капитала и недостаточно развитой инфраструктурой внутренних фондовых рынков наиболее стабильным источником фондирования в ближайшие годы будут оставаться депозиты. В Казахстане и России потенциал для роста депозитов прослеживается через относительно высокий уровень показателя ВВП на душу населения [108]. К примеру, в странах с высоким уровнем показателя ВВП на душу населения (Чехия, Латвия и Аргентина) отношение депозитов к кредитам отмечается на высоком уровне, это дает основания полагать, что значительная часть кредитования финансируется за

счет депозитной базы. При этом достаточно высокий уровень ВВП на душу населения в Казахстане и России на фоне низкого отношения депозитов к кредитам говорит о наличии значительного объема наличных средств на руках у населения. Таким образом, расширение перечня финансовых услуг, оказываемых населению финансовыми институтами страны, может послужить толчком к росту депозитной базы, что, в свою очередь, послужит потенциалом роста объемов кредитования экономики.

В таблице 8 приведена характеристика банковских систем стран ЕАЭС, согласно данным представленных в ней, в отличие от России и Беларуси банковская система Казахстана, в которой средние банки активно завоевывают долю рынка, представлена банками с частным капиталом. В России и Беларуси локомотивами банковского сектора являются крупные банки с доминирующим участием государства. Интенсивно развивающиеся банки с иностранным участием в Казахстане и Беларуси преимущественно представлены банками с российским капиталом.

Таблица 8 - Характеристики банковских систем стран ЕАЭС

	Казахстан		Россия		Беларусь	
Количество банков и их доля в активах банковских систем по каждой группе						
	Кол-во	Доля	Кол-во	Доля	Кол-во	Доля
на 01.01.2015						
Топ 5	5	52,4%	5	54,7%	5	79,0%
Средние банки	13	39,9%	20	23,8%	5	15,1%
Мелкие банки, Региональные банки	20	7,6%	18	5,0%	21	5,9%
Банки с иностранным участием	16	24,7%	72	9,2%	20	35,1%
Топ 5 + средние банки	18	92,4%	25	78,5%	10	94,1%
на 01.01.2014						
Топ 5	5	55,4%	5	53,4%	5	79,0%
Средние банки	13	37,7%	19	21,2%	5	15,2%
Мелкие банки, Региональные банки	20	6,9%	20	6,3%	21	5,9%
Банки с иностранным участием	17	25,5%	82	10,4%	20	35,2%
Топ 5 + средние банки	18	93,1%	24	74,6%	10	94,1%
на 01.01.2013						
Топ 5	5	60,0%	5	50,8%	5	80,7%
Средние банки	11	32,2%	20	22,4%	5	12,9%
Мелкие банки, Региональные банки	22	7,8%	22	6,6%	21	6,5%
Банки с иностранным участием	19	30,2%	82	11,7%	20	33,7%
Топ 5 + средние банки	18	92,2%	25	73,2%	10	93,5%
Примечание - Составлено автором по данным НБРК						

Среди стран ЕАЭС банковский сектор Казахстана является наименее концентрированным. Несмотря на то, что доля Топ 5 банков в активах банковского сектора составляет 52,4%, средние банки продолжают активно

увеличивать долю рынка. Более того, средние банки и банки с участием российского капитала продолжают расширять свое присутствие в кредитовании экономики, как в сегменте юридических лиц, так и в сегменте физических лиц. В целом, высокая конкуренция казахстанского рынка является преимуществом для экономики страны, так как в целях увеличения доли рынка и получения дополнительной прибыли казахстанским банкам необходимо будет улучшать ценовые условия, продуктовые линейки и качество сервиса.

В отличие от России и Беларуси в Казахстане существует только один государственный специализированный банк – АО «Жилстройсбербанк Казахстана», занимающий менее 3% рынка. В течение 2014г. государство вышло из капитала трех банков (БТА, Альянс, Темир), которым была оказана поддержка во время финансового кризиса 2008-2009гг. В Казахстане по аналогии с Беларусью отмечается значительное присутствие иностранного капитала. Почти четверть казахстанской банковской системы приходится на банки с участием иностранного капитала – 24,7%. При этом, в Казахстане доля иностранного капитала из дальнего зарубежья снижается, что может быть обусловлено потерей стратегического интереса материнской компании, в том числе невозможностью реализации потенциала, необходимого для получения дохода.

В России 4 крупнейших банка, подконтрольные государству, занимали 51% доли рынка по размеру активов, по экспертным оценкам, от трети до половины российских кредитных организаций в числе своих акционеров имеют различные государственные структуры, доля которых может быть от очень низкой до блокирующей. Этот факт подтверждает большое влияние государства на банковскую систему страны. На долю Топ 5 банков приходится 54,7% всех активов банковской системы, остальная доля распределена между 829 банками и другими кредитными организациями. Кроме того, доля иностранного капитала в российской банковской системе снижается в связи с его оттоком по причине введенных против страны санкций. В банковском секторе Беларуси отмечается высокая концентрация государственного участия и присутствие иностранного капитала, 64,4% банковского сектора находилось под контролем государства, 35,1% доли рынка принадлежало банкам с участием иностранного капитала и менее 2% – частным белорусским банкам. На долю Топ 5 банков, в которые входят три государственных и два банка с участием иностранного капитала, приходится 79% активов банковской системы страны. В Казахстане и Беларуси значительная доля иностранного капитала в банковском секторе приходится на российский капитал. Так дочерняя структура АО «Сбербанка России» входила в Топ 5 банков двух стран. Одной из причин экспансии российских банков на территории стран ЕАЭС является тот факт, что размеры активов первой тридцатки российских банков превышают активы всего казахстанского банковского сектора практически в 10 раз, а белорусского в 23 раза. В случае устойчивого экономического роста и

адекватного уровня рентабельности в Казахстане и Беларуси, проникновение российского капитала в банковские системы может быть продолжено [102].

В рамках сложившейся ситуации казахстанские банки вынуждены находить оптимальное соотношение между рисковыми активами и потенциальными доходами. В России и Беларуси значительная поддержка в лице государства или иностранного капитала определяет более высокий уровень аппетита к риску, что выражено в более высокой доле рискованных активов в структуре баланса. Зависимость казахстанских банков от привлеченных средств клиентов выше ввиду отсутствия альтернативных источников фондирования.

В России и Беларуси концентрация государственного капитала в группе банков Топ 5 дает возможность этим банкам брать на себя больший риск относительно других групп банков: инвестировать большую долю активов в ссудный портфель, оставляя при этом меньшее количество ликвидных средств. Во-первых, в случае реализации негативных событий банки этой группы могут привлекать средства от государства, в том числе за счет докапитализации. Во-вторых, в отличие от казахстанских банков, в структуре обязательств российских и белорусских банков в большей мере выделяются средства, привлеченные от центрального банка.

Таким образом, преимуществами российской и белорусской банковских систем является возможность привлечения государственных средств и принятия дополнительных рисков, при этом концентрация государственного участия оказывает влияние на развитие и принятие стратегических решений банковским сектором. В то же время в Казахстане, с одной стороны, отсутствие прямой поддержки в лице государства ограничивает уровень принятия дополнительных рисков банками, с другой стороны, побуждает банки в условиях конкуренции находить наиболее оптимальное соотношение между рисками и доходностью.

В России в результате значительного ослабления национальной валюты во второй половине 2014г. ЦБРФ в целях ограничения дальнейшего ослабления рубля принял решение по повышению ключевой ставки, с 5,5% в 2013г. до 17% в 2014г, в 2015 году -15%, во второй половине 2015 года-11%. Рост ключевой ставки, по которой банки привлекают краткосрочные средства от ЦБРФ, стал главной причиной удорожания ликвидных средств в банковской системе. В результате ставки заимствования на межбанковском рынке также выросли. В Беларуси в течение 2014г. в рамках ДКП НБРБ, направленной на обеспечение ценовой стабильности и снижение уровня инфляции, проводилось постепенное снижение ставки рефинансирования, в результате чего ставки на межбанковском рынке также показали снижение. Однако в 2015г. на фоне ситуации в России наблюдалось повышение ставки рефинансирования до 25 % [100].

Учитывая текущее удорожание ликвидных средств, а также тот факт, что банки России и Беларуси активно используют фондирование от центрального банка и межбанковские операции, в ближайшее время банки этих стран могут испытывать проблемы с ликвидными средствами. Более того, значение коэффициентов ликвидности показывает, что среди стран ЕАЭС российские банки имеют низкие показатели ликвидности (Рисунок 16).

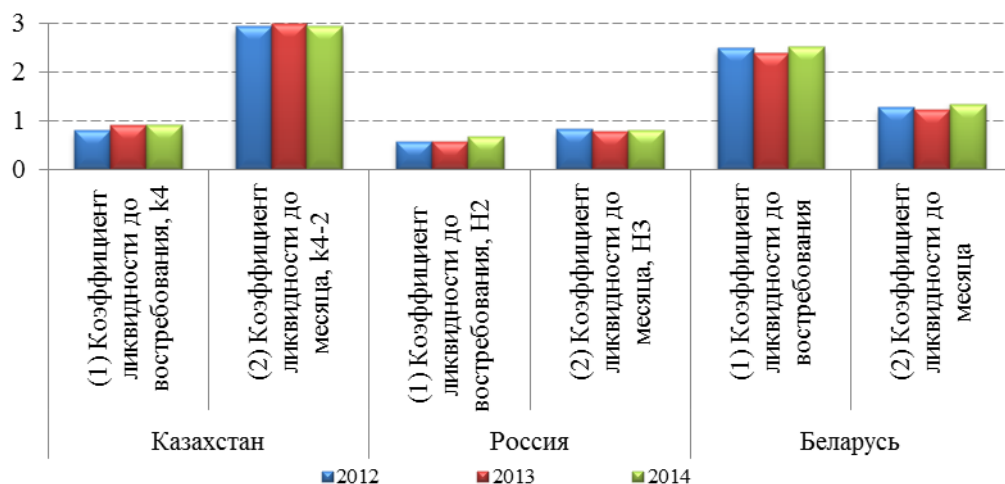


Рисунок 16 - Коэффициенты ликвидности банковских систем стран ЕАЭС

Примечание – Составлено по данным НБРК

Высокая доля неработающих займов, несмотря на некоторое их сокращение, не позволяет крупным казахстанским банкам быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру. Преимуществами России и Беларуси является низкая доля неработающих займов в ссудном портфеле, однако корректировка курса национальной валюты, замедление роста портфеля физических лиц и рост уровня инфляции в 2014г. явились причинами роста кредитного риска в портфеле займов физическим лицам.

Существенным преимуществом Казахстана и Беларуси является большая капитализация банковского сектора, которая в случае негативных событий позволит абсорбировать возникшие риски. Таким образом, Казахстан и Беларусь являются более подготовленными к поглощению рисков за счет собственного капитала, коэффициент достаточности собственного капитала Казахстана значительно превышает норматив и составляет 17,3% на конец 2014г., по Беларуси – 17,4% , российских банков ненамного превышает нормативное значение – 12,5%.

Что касается рентабельности, то в целом рентабельность банковских систем Казахстана и России находится на схожем уровне, за исключением средних казахстанских банков, которые активно укрепляют свои позиции на рынке, что наглядно представлено в таблицах 9,10.

Таблица 9 - Рентабельность активов (ROA) Отношение чистой прибыли к средним активам

Группировка банков	Казахстан		Россия		Беларусь	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Топ 5	2,1%	0,9%	1,8%	1,1%	1,4%	1,3%
Средние банки	1,1%	2,7%	1,4%	0,8%	3,35%	3,57%
Мелкие (в РФ - Региональные) банки	2,1%	2,0%	1,0%	1,0%	4,1%	2,9%
Иностранные банки	1,8%	1,8%	1,7%	1,4%	3,1%	2,8%
Примечание – Составлено по данным НБРК						

В Беларуси наибольшую эффективность деятельности показывают средние и банки с участием иностранного капитала, в тоже время рентабельность активов и собственного капитала группы Топ 5 сопоставима с рентабельностью казахстанских и российских банков.

Таблица 10 - Рентабельность капитала (ROE) Отношение чистой прибыли к среднему капиталу

Группировка банков	Казахстан		Россия		Беларусь	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Топ 5	15,7%	7,1%	15,4%	11,3%	10,2%	10,3%
Средние банки	9,2%	23,1%	12,2%	8,8%	24,88%	25,31%
Мелкие (в РФ - Региональные) банки	8,7%	8,7%	9,0%	9,4%	17,7%	12,0%
Иностранные банки	13,8%	13,9%	12,0%	10,6%	23,5%	20,9%
Примечание – Составлено по данным НБРК						

Проведенный анализ выявил следующие основные моменты:

1. Состояние внешней среды стало основным фактором, определяющим финансовую стабильность в Республике Казахстан: произошло общее замедление экономического роста в мире; рост геополитической нестабильности в связи с событиями вокруг Украины; вследствие роста добычи сланцевой нефти в США произошло снижение мировой цены на нефть марки Brent; ввод взаимных санкций между Россией и странами Европейского союза с США привели к падению темпов роста в России и дестабилизации макроэкономической ситуации; на фоне сворачивания третьей программы федеральной резервной системы по количественному смягчению, происходит укрепление доллара США и повышение процентных ставок.

2. Экономический рост Казахстана в 2014г. сложился на минимальном уровне за последние 5 лет, а ожидания на 2015 г. связаны с дальнейшим его замедлением. На фоне других стран - участниц Евразийского экономического союза Казахстан демонстрирует более высокие показатели, тем не менее,

практически весь прирост обеспечивается производством услуг, тогда как вклад производства товаров в рост ВВП, в отличие от партнеров по ЕАЭС, остается незначительным. Сохраняется модель финансирования экономического роста за счет собственных средств предприятий и средств государственного бюджета.

3. Наблюдается возрастающая роль государства по поддержке кредитной активности банков. Из НФ были выделены средства на кредитование МСБ в обрабатывающей промышленности, также активно вкладывал пенсионные активы в долгосрочные финансовые инструменты банков ЕНПФ. Были приняты регуляторные меры как по формированию условий для расширения кредитных возможностей банков, в частности ужесточение требований по размещению средств, привлеченных на внутреннем рынке, во внешние активы, так и по ограничению избыточного кредитования отдельных направлений, в частности потребительского кредитования.

4. В целом кредитная активность казахстанских банков в части выдачи новых займов существенно повысилась. Тем не менее, роль государства в финансировании экономики на фоне слабых банков и низкой инвестиционной активности частного и иностранного капитала заключается в необходимости обеспечения, как повышения производительности, так и накопления экономикой ресурсов и мощностей, которые позволят постепенно заместить государственную поддержку собственными средствами субъектов экономики.

5. Активное списание банками неработающих займов привело к существенному снижению их уровня до минимального значения за последние пять лет. Мотивом для активного списания неработающих займов, наряду с законодательными послаблениями в части налогообложения, послужили меры регуляторной и надзорной политики НБРК - установление пороговых значений. В то же время снижение «старого» портфеля неработающих займов сопровождается накоплением новых проблемных займов, что может создать давление на уровень неработающих займов в ближайшем будущем. Данное обстоятельство свидетельствует, что качество управления кредитным риском в банках требует улучшения, а законодательные возможности по управлению и списанию проблемных активов - дальнейшего совершенствования, в том числе внедрение их на постоянной основе.

6. Наблюдаемый высокий уровень долларизации обязательств вследствие конвертации вкладов в иностранную валюту на фоне низкого спроса на валютные кредиты банков снизили возможности банков при управлении валютной позицией. В этих условиях проводимые НБРК операции долгосрочного валютно-процентного СВОП, направленные на предоставление банкам тенговой ликвидности для осуществления кредитования реального сектора экономики Казахстана, использовались банками в качестве инструмента хеджирования валютных рисков.

7. Финансовый рынок Казахстана в 2014г. характеризовался высокой степенью волатильности как объемов операций, так и ставок и доходностей по



различным финансовым инструментам, на фоне чего сформировались условия для усиления спекулятивного поведения участников рынка, немотивированного операционной необходимостью экономических агентов. Наблюдается общее стремление экономических агентов к конвертации средств в иностранную валюту, более того в периоды стресса участники рынка предпочитали проведение заемных операций вместо обратной конвертации иностранной валюты, причем в качестве кредитора выступал также и НБРК.

8. Создание ЕАЭС предполагает углубление экономической интеграции через гармонизацию законодательства, в том числе в сфере финансового рынка. Свободное движение капитала между странами будет способствовать усилению конкуренции на финансовом рынке, в которой казахстанские банки должны будут оценивать свое положение не изолировано в рамках одного государства, а принимая во внимание сильные и слабые стороны банков государств - членов ЕАЭС.

Главными конкурентными преимуществами банковского сектора Казахстана по сравнению с другими государствами - членами ЕАЭС являются:

- относительно низкий уровень странового риска Казахстана;
- более конкурентный финансовый рынок с точки зрения участия государства в капитале и связанное с этим увеличение роли средних банков с частным капиталом;
- большая капитализация банковского сектора, которая в случае негативных событий позволит абсорбировать возникающие риски.

В России и Беларуси участие государства или иностранного капитала определяет структуру баланса банковского сектора, а также уровень аппетита к риску. В свою очередь банки Казахстана осуществляют свою деятельность находя оптимальное соотношение между активами, приносящими доход, и ликвидными средствами, необходимыми для поддержания деятельности, при этом зависимость казахстанских банков от привлеченных средств клиентов выше из-за отсутствия альтернативных источников фондирования. Высокая доля неработающих займов, несмотря на некоторое их сокращение, не позволяет крупным казахстанским банкам быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру в отличие от банков России и Беларуси. Еще одним ключевым недостатком остается весьма низкий уровень проникновения банковских и других финансовых услуг в экономику Казахстана, который, в свою очередь, позволяет финансовому сектору развиваться одновременно как экстенсивно, наращивая объемы предоставляемых услуг, так и интенсивно, обеспечивая качество услуг и внедряя современные технологии их оказания.

Для полноценной реализации потенциала казахстанского финансового сектора и повышения его конкурентоспособности потребуется урегулирование вопроса качества активов, повышение устойчивости базы фондирования, переход к стандартам Базель III и совершенствование бизнес-стратегий банков, направленных на увеличение рентабельности активов и капитала, будет

способствовать повышению конкурентоспособности казахстанского банковского сектора. На фоне ограниченности доступа к внешним источникам фондирования внутренний рынок Казахстана включает в себе потенциал для роста базы фондирования банков, повышение доверия реального сектора к казахстанской банковской системе позволит сконцентрировать и направить потоки финансово-экономических ресурсов страны через банковский сектор, что будет способствовать повышению уровня кредитования экономики.

#### **2.4 Анализ рисков банковской системы Казахстана**

Развитие и укрепление банковской системы - основная цель, стоящая перед центральными банками. Необходимость в анализе, качественной и количественной оценке величины рисков банковского сектора возникает вследствие наличия четкой взаимосвязи между состоянием банковского сектора и экономическим ростом страны. В свою очередь, поддержание стабильного роста и устойчивости банковского сектора невозможно без четкого представления о его насущных проблемах, в том числе о рисках, возникающих в процессе банковской деятельности. Анализ рисков банковского сектора в Республике Казахстан осуществляется органом банковского надзора, т.е. НБРК. В области регулирования задачей НБРК является оперативное реагирование на изменения, оценка рисков и управление ими путем адекватного контроля и правового сопровождения. НБРК ежегодно формирует и публикует «Отчет о финансовой стабильности Казахстана», в котором регулятор рассматривает следующие виды рисков банковского сектора:

- Кредитный риск
- Риски, связанные со структурой ликвидности и фондирования
- Валютные риски
- Достаточность капитала

Анализ *кредитного риска* показывает, что за последний четырехлетний период 2014 год характеризовался наиболее низкими темпами прироста ссудного портфеля, финансовые показатели банков второго уровня по состоянию представлены нами в приложении Д.

Стратегия банковского сектора существенно поменялась путем перенаправления кредитования от крупного бизнеса в сторону физических лиц и малого и среднего бизнеса (далее МСБ), что наглядно представлено на рисунке 17.

Таким образом, высокая кредитная активность банков наблюдалась в секторе МСБ, что связано, в том числе с реализацией государственных программ поддержки бизнеса, так по сравнению с 25,2% в 2013г. прирост портфеля займов, выданных субъектам МСБ, в 2014г. составил 38,7%. При этом в портфеле займов, выданных физическим лицам, отмечалось падение темпов кредитования с 30,3% в 2013г. до 12,5%, преимущественно за счет введения

регуляторных мер НБРК по ограничению прироста потребительских займов без обеспечения.

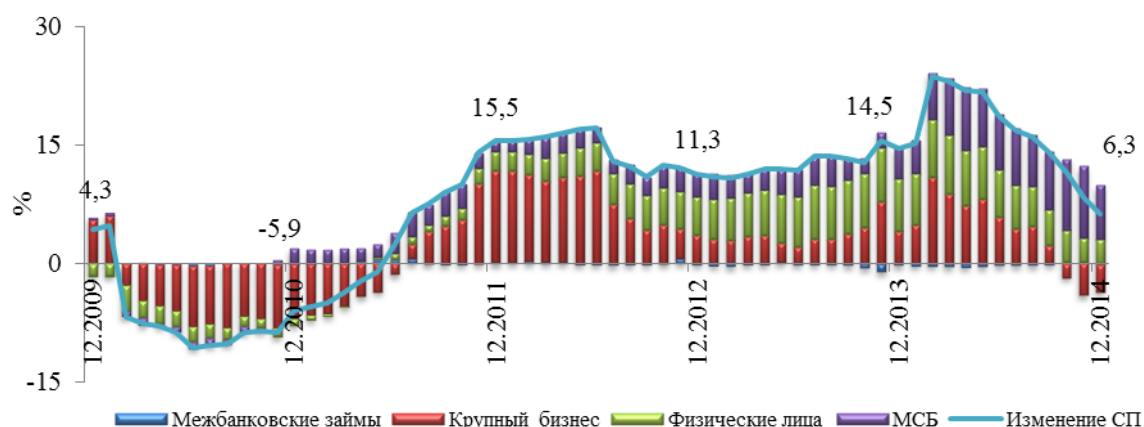


Рисунок 17 - Вклад субъектов кредитования в изменение ссудного портфеля

Примечание – Составлено по данным НБРК

В связи с высоким уровнем проблем кредитов в банковской системе Казахстана, НБ в целях активизации процесса снижения уровня неработающих займов велась активная работа в части усиления надзорных мер и инициатив по внесению необходимых изменений в законодательную базу. Была принята Единая политика по снижению просроченных займов в банках второго уровня, а также в целях оптимизации налогового законодательства и снижению административных барьеров для банков внесены изменения в части [102]:

- продления до 2016г. налоговых льгот при прощении безнадежной задолженности (в объеме не более 10% от ссудного портфеля);

- признания в налоговом учете убытков от списания с баланса банков безнадежных займов;

- признания в налоговом учете убытков от передачи с дисконтом проблемных активов в ОУСА, имеющий временный льготный налоговый режим (налоговая льгота действует с 1 января 2012г. до 1 января 2018г.);

- освобождаются от налогообложения доходы физических лиц, возникающие при списании безнадежной задолженности за баланс без прекращения проведения банком претензионно-исковой работы, а также при прощении долга, облагаемых индивидуальным подоходным налогом, в следующих случаях:

- 1) при прощении долга отдельным социально-уязвимым категориям физических лиц;

- 2) при реализации заложенного имущества по цене ниже суммы непогашенного обязательства;

3) когда принятые судебным исполнителем меры по выявлению имущества или доходов физического лица – заемщика оказались безрезультативными.

- предоставления налоговых льгот для банков, прошедших реструктуризацию, в целях содействия решению проблемы неработающих займов;

- расширения полномочий ОУСА для проведения всех мероприятий по улучшению качества проблемных активов;

- оптимизации критериев прощения безнадежной задолженности [109];

Кроме того, с 1 января 2016 г. предусмотрено введение пруденциального норматива по максимальной доле неработающих займов в ссудном портфеле банка на уровне не более 10%. Ввод данного коэффициента в действие в октябре 2015 года на заседании Совета по финансовой стабильности был отложен до 2018 года [100].

Для активизации деятельности АО «Фонд проблемных кредитов» была принята новая Концепция функционирования АО «Фонд проблемных кредитов», направленная на более активное и разностороннее взаимодействие Фонда с банками через механизмы справедливого распределения рисков при выкупе проблемных кредитов. В соответствии со стратегическим Планом НБРК на 2014-2018 годы уставной капитал АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» пополнен на сумму шестнадцать миллиардов сто пять миллионов тенге (10% от уставного капитала Фонда) [110].

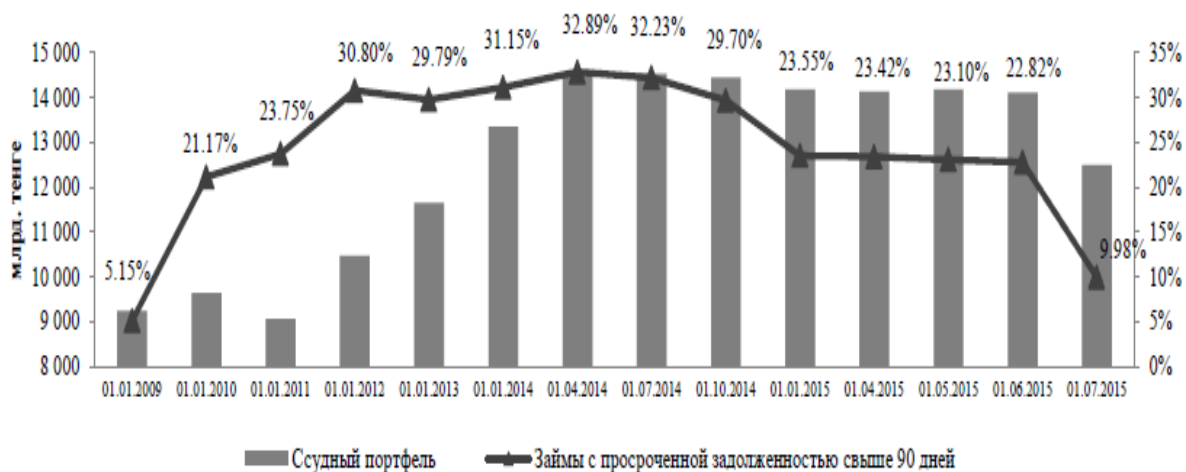


Рисунок 18 - Доля неработающих займов в ссудном портфеле

Примечание – Составлено по данным НБРК

В результате, активная работа НБРК с банками по снижению уровня неработающих займов, преимущественно с Топ 5 и средними банками, обеспечила ощутимое улучшение качества портфелей. При этом, несмотря на структурные изменения в ссудном портфеле банков, структура неработающих

займов банковского сектора значительно не поменялась. Как и ранее, доминируют займы, выданные крупному бизнесу, меньшая доля приходится на займы, выданные физическим лицам и субъектам МСБ. Несмотря на существенное сокращение неработающего портфеля в 2014г., половину все еще составляют займы, накопленные до 2012г., которые сконцентрированы в основном в крупных проблемных банках. Проблемным местом является, нарастание в 2013-2014гг. «новых» неработающих займов в крупных и средних банках с высокой кредитной активностью. По итогам 2014 года, согласно выше представленному рисунку 18, неработающие займы составили 23,5%, на 01.07.15 г. этот показатель снизился до 9.98%.

Между тем, проблема неработающих займов настолько комплексная и сложная, что общая картина снижения в одних лишь общих цифр явно недостаточно. Нужно отметить, что чрезвычайно высокая доля NPL не была общепринята в банковской системе Казахстана, она была представлена в основном в нескольких банках, так доля неработающих кредитов в БТА достигала 87%, на него же приходилось порядка 40% всей массы подобных займов в банковской системе. Был еще ряд банков с неблагоприятным кредитным портфелем: Нурбанк - 50%, Темирбанк - 46%, Альянс Банк - 44%, АТФБанк – 41%, Казком – 40% [111]. У всех остальных доля плохих займов - в разы меньше. Таким образом, болезнью NPL была поражена далеко не вся банковская система страны. Соответственно, основные решения, оказались не столько функциональными, сколько институциональными, поскольку БТА Банк, Альянс Банк и Темирбанк просто прекратили свое существование как отдельные банковские структуры, а ведь на них, как известно в совокупности приходилась ровно половина всех плохих кредитов в стране. В свою очередь Казкоммерцбанку государство после слияния с БТА Банком выделило 250 млрд тенге на выкуп неработающих кредитов. Данные меры показывают, что речь идет не о качественном изменении банковской системы и ее оздоровлении, а об очередном вливании государственных денежных средств. Высокий уровень NPL в банках свидетельствует о ведении банком, не эффективной, чрезмерно рискованной кредитной политики и пренебрежении квалифицированной экспертизы бизнес-планов. В связи, с чем дальнейшая судьба данного показателя в рамках отечественной банковской системы остается под вопросом. Сейчас высокие темпы кредитования, требуют от банков проведения качественной оценки кредитного риска потенциальных заемщиков, ведь при недостаточном уровне внутренних систем управления рисками, выданные займы могут впоследствии негативно отразиться на качестве портфеля.

Что касается роста объема кредитования юридических лиц, то в последние годы он во многом поддержан государственным фондированием, при этом приоритетными отраслями нового кредитования по-прежнему остаются потенциально рискованные отрасли, показывающие уязвимое финансовое состояние. Рост кредитования обеспечивался практически всеми группами

банков, как теми, в фондирование которых государственные средства внесли значительный вклад, так и теми, кто самостоятельно привлекал необходимые ресурсы. Так во втором полугодии 2014г. АО «ЕНПФ» были размещены депозиты (более 500 млрд. тенге) и приобретены облигации (более 300 млрд. тенге) банков. Кроме того, вклад в рост «новых» кредитов внесли средства АО «ФРП «Даму» в размере 100 млрд. тенге, направленные на развитие субъектов МСБ в обрабатывающей промышленности, в результате объем «новых» кредитов в течение года смотреть рисунок 19, вырос на 32% против 6% в 2013г. [100].



Рисунок 19 - Новые выдачи кредитов юридическим лицам в разрезе валют

Примечание – Составлено по данным НБРК

В целях повышения внутреннего потенциала кредитования экономики, введена обязанность размещения банками части собственного капитала в экономику Казахстана. Так, размещению во внутренние активы подлежит для не системообразующих банков: с 1 октября 2014 года не менее 70% собственного капитала; для системообразующих банков: с 1 января 2015 года не менее 30% собственного капитала и с 1 октября 2015 года не менее чем 70% собственного капитала.

Проблемным местом последнее время остается нехватка тенговой ликвидности, которая в какой-то мере сглаживалась вливанием государственных средств в экономику через банковский сектор, спрос на кредитные ресурсы для большего количества субъектов реального сектора экономики остался не удовлетворенным. НБРК предоставляли валютно-процентный канал или СВОП под залог долларов на 12 месяцев и выше, на два и на три года, под фиксированный курс тенге. Также, покупали долгосрочные облигации банков и предоставляли депозиты ЕНПФ на долгосрочную

перспективу - 5-10 лет, с условием, что эти деньги не могут быть использованы на спотовом валютном рынке.

Как и в предыдущие периоды, приоритетными отраслями «нового» кредитования остаются «торговля», «непроизводственная сфера» и «обрабатывающая промышленность». При этом доминирующие отрасли кредитования занимают более 50% в структуре неработающего портфеля, и качество займов данных отраслей находится на наиболее низком уровне. В целом, по структуре неработающих займов юридических лиц наибольшую долю занимает отрасль «строительство», которая является одной из наиболее кредитуемых. Качество данной отрасли в портфеле займов крупному бизнесу составляет значительную долю в неработающем портфеле, низкое качество портфеля займов отрасли «строительство» во многом объясняется накоплением кредитного риска в период после 2007-2008гг., когда цены на недвижимость сильно упали. В связи с чем, банкам следует ориентироваться на поиске новых качественных заемщиков в менее кредитуемых отраслях экономики, таких как транспорт и связь, сельское хозяйство, это позволило бы банкам диверсифицировать свой кредитный портфель и снизить концентрацию кредитного риска. Проведенный нами анализ финансовых коэффициентов данных отраслей показывает более устойчивое положение по сравнению с активно кредитуемыми отраслями (Таблица 11).

Таблица 11 - Операционная маржа крупных и средних предприятий (%)

Наименование показателя	2012	2013	2014
Реальный сектор	19,1	13,7	21,3
Непроизводственная сфера	26,2	23,3	116,8
Горнодобывающая промышленность	34,7	22,6	32,9
Транспорт и связь	22,3	19,3	26,1
Прочая промышленность	12,6	5,7	23,9
Сельское хозяйство	20,1	6,5	22,6
Обрабатывающая промышленность	8,1	9,8	16,2
Строительство	21,4	15,6	12,2
Торговля	7,1	5,1	3,6
Примечание – составлено по данным НБРК			

По данным таблицы 1, мы видим, что наблюдается некоторое ухудшение показателей финансового состояния по отраслям «строительство» и «торговля». В случае продолжения данной тенденции ожидается нарастание кредитного риска в данных отраслях, доля которых в неработающем портфеле юридических лиц составляет 65%. Возможность исполнения своих финансовых обязательств в данных отраслях находится под угрозой в связи со снижением операционной маржи на протяжении трех лет. Обрабатывающая промышленность, интерес к которой возрос в последнее время через

кредитование субъектов МСБ, показывает стабильное финансовое состояние. Отмечается рост операционной маржи до 16,2% в 2014г.

В области кредитования физических лиц наблюдается замедление роста ссудного портфеля займов, что связано с регуляторными ограничениями. Если в 2012 и 2013гг. рост объема выдачи «новых» кредитов физическим лицам соответствовал 48% и 46%, то в 2014г. прирост составил 14,5% (Рисунок 20).



Рисунок 20 - Новые выдачи кредитов физическим лицам

Примечание – Составлено по данным НБРК

Высокие ожидания курсовой корректировки национальной валюты, а также нехватка тенговой ликвидности на внутреннем рынке способствовали пересмотру стратегий кредитования физических лиц, что привело к снижению предложения со стороны банков. Несмотря на то, что спрос населения на тенговые кредиты рос в течение 2014г., банки были готовы предоставлять преимущественно валютные займы. Таким образом, отмечается более активная выдача займов физическим лицам в иностранной валюте в течении 2014г. как способ защиты денежных потоков со стороны банков. Более того, значительно снизилась стоимость кредитования в иностранной валюте, средневзвешенная годовая процентная ставка по валютным займам упала с 11,7% в 2013г. до 7,4% в 2014г.

Основным драйвером роста, как и в предыдущие годы, явилось потребительское кредитование, которое составило 82,2% от объема кредитов, выданных физическим лицам в 2014г. Высокая доходность и короткие сроки возврата по данному продукту сделали его весьма привлекательным для банков. Стремительный рост потребительского кредитования был обеспечен преимущественно за счет займов без обеспечения. Однако в целях



недопущения концентрации кредитного риска регулятором было введено ограничение на максимальный прирост необеспеченных потребительских займов в ссудном портфеле банка в размере не более 30%, а также максимального уровня коэффициента долговой нагрузки заемщика не более 50% [112]. Коэффициент максимального прироста потребительских займов в ссудном портфеле банка ( $k_{10}$ ) стал одним из нормативов пруденциального регулирования, данный показатель ( $k_{10}$ ) по банковскому сектору в 2014г составил 7,9%.

Если оценивать эффект влияния замедления кредитования на экономику, то ожидается снижение ликвидных средств для населения в виде банковских займов. На протяжении последних трех лет наблюдается тенденция снижения потребительской активности населения, причиной спада, вероятнее всего, явилось замедление роста доходов населения.

Что касается обеспечения провизиями, то в целом, наблюдается положительная тенденция в отношении изменения политики провизирования по неработающим займам. Однако низкий уровень покрытия провизиями, а также последующее признание убытков по существующим займам в целях соблюдения регуляторного требования может негативно отразиться на деятельности отдельных банков. В мировой практике общепринятый уровень формирования провизий по займам не установлен. Однако если предположить, что обеспечение оценено адекватно, т.е. при его реализации у банков не возникнет дополнительных расходов, предполагается, что провизии, сформированные по неработающим займам, должны покрывать оставшуюся часть в полной мере. В разрезе субъектов кредитования по портфелю займов, выданных крупному бизнесу, провизии и обеспечение покрывают неработающие займы в полном объеме, в связи с этим можно говорить о том, что реализовавшийся кредитный риск крупных предприятий поглощен, и займы могут быть списаны. При этом на конец 2014г. отношение провизий и обеспечения к неработающим займам составляет 93% и 17%, соответственно. По портфелю займов, выданных субъектам МСБ [102], покрытие неработающих займов провизиями и обеспечением находится на достаточно высоком уровне, однако покрытие неработающих займов провизиями ниже (46%), чем покрытие обеспечением (53%). По портфелю займов, выданных физическим лицам, отношение провизий и обеспечения к неработающим займам составляет 27% и 43%, соответственно, и в совокупности обеспечение и провизии не покрывают неработающие займы в достаточном объеме.

Анализ *рисков, связанных со структурой ликвидности и фондирования* показывает, что на протяжении нескольких лет основным источником фондирования у банков сохраняются депозиты клиентов, доля которых составляет более 70% от всех обязательств банков. Снижение общего уровня цен на нефть, ослабления рубля и сложная геополитическая ситуация вокруг Российской Федерации, а также одномоментная девальвация тенге в феврале

2014 года создала новые негативные ожидания в отношении курса тенге, что отразилось в действиях депозиторов по переводу вкладов из национальной валюты в иностранную валюту, результаты анализа по вкладам физических лиц представлены на рисунке 21, а юридических лиц на рисунке 22.

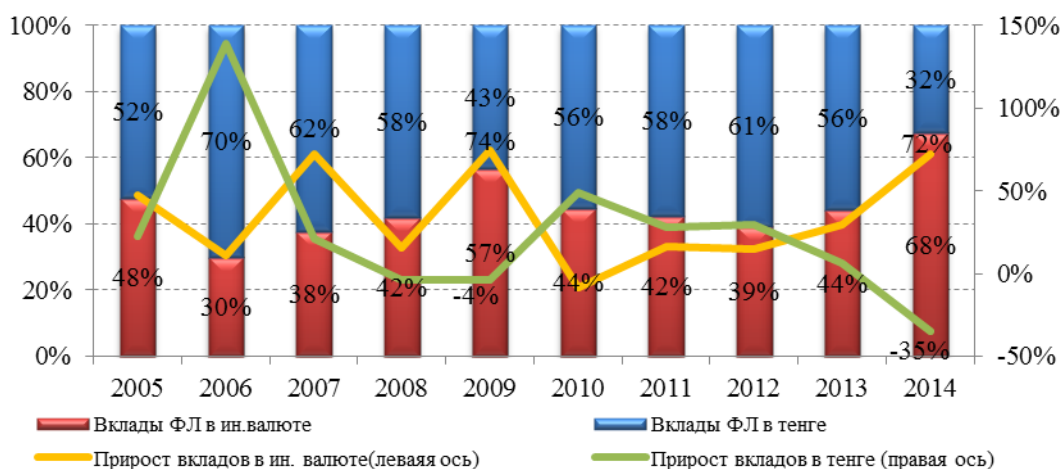


Рисунок 21 - Вклады физических лиц в разрезе валют

Примечание – Составлено по данным НБРК

В результате разрыв между валютой привлеченного фондирования и валютой активов значительно увеличился. Для обеспечения соответствующего уровня ликвидности банки повысили уровень высоко ликвидных активов (ВЛА) в иностранной валюте. При этом большинство банков поддерживают уровень ликвидности в иностранной валюте больше, чем в тенге, о чем свидетельствует соотношение ВЛА в иностранной валюте к активам в иностранной валюте в сравнении с аналогичным показателем в тенге.

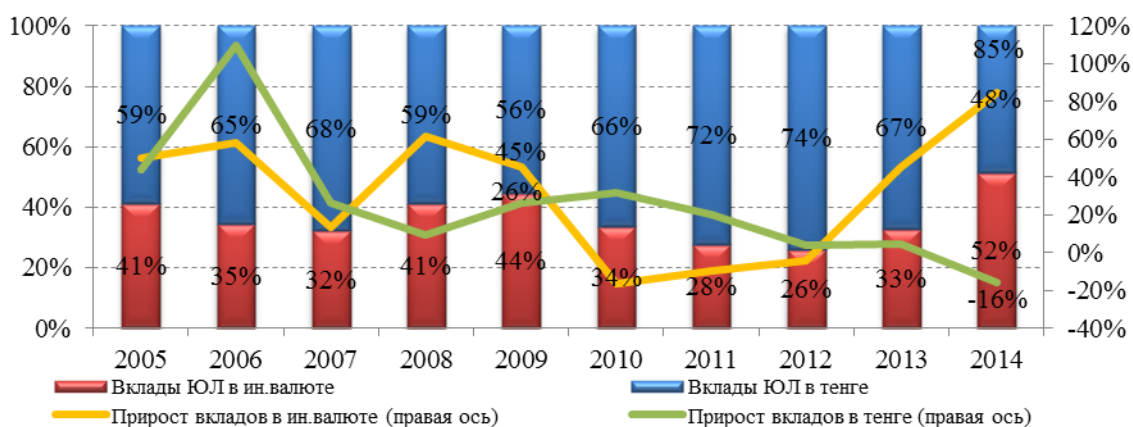


Рисунок 22 - Вклады юридических лиц в разрезе валют

Примечание – Составлено по данным НБРК

Стоимость привлечения депозитов клиентов остается наиболее стабильной и низкой для большинства банков. Средневзвешенное значение по банковской системе нормы отдачи по вкладам клиентов составляет 4,5%, а у некоторых банков достигает 8%. Поскольку объем депозитов в иностранной валюте существенно вырос, а стоимость вкладов в иностранной валюте значительно ниже, чем в тенге, то совокупные расходы банков по обязательствам перед клиентами снизились.

Снижение доли долгосрочного фондирования в структуре обязательств банков во многом обусловлено снижением обязательств перед нерезидентами (на 42,5 % за последние 2 года) из за ограниченного доступа на внешний рынок. Как следствие, основой базы фондирования банковской системы являются депозиты клиентов (73,6 % от объема совокупных обязательствах банков на конец 2013 года) [100]. При этом доля краткосрочных обязательств равна 2/3 от совокупных обязательств, правда срочные депозиты не могут в полной мере рассматриваться как стабильный источник фондирования, так как законодательство и сложившиеся рыночные условия позволяют досрочное востребование по требованию вкладчиков и во многих случаях без потери процентного вознаграждения. Это делает ресурсную базу банков волатильной и дорогостоящей, а также ограничивает возможности для полноценного долгосрочного кредитования банками экономики и населения.

У большинства банков в структуре своих обязательств наблюдается высокая концентрация депозиторов, представленных в основном компаниями с государственным участием. Этот факт представляет для банков, как риск ликвидности, так и риск фондирования одновременно.

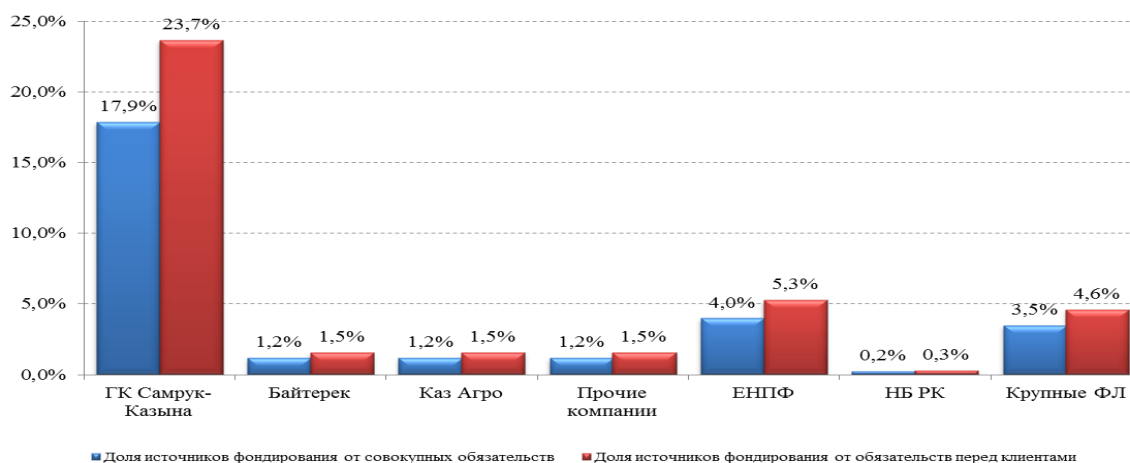


Рисунок 23 - Крупные источники фондирования банков на 01.01.2015г.

Примечание – Составлено по данным НБРК

Как видно из представленного рисунка 23, значительная часть фондирования банков в виде вкладов, займов и выпуска ценных бумаг

предоставляется государством в лице групп компаний с государственным участием, квазигосударственных компаний, а также в лице АО «ЕНПФ». На конец 2014г. объем предоставляемого государством фондирования в виде размещенных вкладов и представленных займов был более 4 трлн. тенге, что составляло 26% от совокупных обязательств банковской системы. Причем совокупные вклады всех компаний с государственным участием в банковском секторе за 2013-2014гг. выросли на 86%, и отметим что к концу 2014г. больше половины вкладов АО «ФНБ «Самрук-Казына», его дочерних компаний, а также других компаний квазигосударственного сектора были номинированы в иностранной валюте. В результате, высокая концентрация депозиторов банков может привести к проблемам с ликвидностью банка, а в дальнейшем к реализации риска фондирования, в случае изъятия одним либо двумя клиентами своих вкладов [98].

Также отметим, что банковская система не вызывает особого доверия у населения, это мы можем заметить на примере следующей ситуации, в феврале 2014г. в следствии распространения не достоверной информации о финансовой несостоятельности трех банков (БанкЦентрКредит, Каспи Банк и Альянс Банка), которые входят в число 10 крупнейших банков по объему активов, как известно данные банки были подвергнуты значительным объемам изъятий депозитов клиентов, максимальный уровень оттока по ним в размере 56% от депозитов физических лиц 40% от вкладов юридических лиц [113]. Для выполнения обязательств перед клиентами банкам, по которым была распространена негативная информация, была предоставлена ликвидность со стороны НБРК в размере 220 млрд. тенге (10,5% от собственного капитала банковской системы по состоянию на 01.01.2014г.) в виде займов специального назначения. К концу года указанные банки в целом смогли восстановить уровень своей депозитной базы.

Уровень *валютных рисков* банков, связанных с кредитным риском заемщиков, оценивается достаточно высоким. По состоянию на 01.01.2015 г. более одной трети займов в ссудном портфеле банков составляют займы, выданные в иностранной валюте, преимущественно в долларах США. Для этого, в целях оптимального контроля масштабов валютных позиций банков с производными финансовыми инструментами (ПФИ) в иностранной валюте и снижения давления масштабных сделок на курс тенге, был установлен лимит на открытую валютную позицию (ОВП) банка по ПФИ в размере не более 30% от собственного капитала банка. При этом, в целях ограничения влияния данного лимита на развитие рынка свопов, а также учитывая низкие косвенные кредитные риски из расчета норматива были исключены: 1) сделки с ПФИ, контрагентом по которым является НБРК; 2) обменные операции с валютными инструментами с датой валютирования два дня и менее; 3) операции валютный своп с датой валютирования два дня и менее; 4) сделки с ПФИ, базовым

активом которых является валютная пара, не содержащая национальную валюту [114].

Риск роста издержек банков при пролонгации хеджированной валютной позиции (rolling risks) в период сильной волатильности рыночных ставок был нивелирован проведением НБРК валютно-процентных свопов (ВПС). Однако, существенное увеличение дисбаланса между балансовыми и внебалансовыми открытыми валютными позициями банков сохраняет данный вид риска на достаточно высоком уровне. Введение с июля 2014г. долгосрочных ВПС НБРК в целях предоставления банкам тенговой ликвидности повлияло на ситуацию на денежном рынке и способствовало снижению волатильности рыночных ставок, а также позволило временно снизить издержки банков при пролонгации хеджированной валютной позиции в период сильной волатильности рыночных ставок в конце 2014г.

В целях ограничения спекулятивных операций на валютном рынке и снижения давления на курс тенге установлен лимит на операции банков с валютными производными финансовыми инструментами в размере 30% от собственного капитала. Указанный лимит не распространяется на сделки с производными финансовыми инструментами, контрагентом по которым является НБ; забалансовые сделки спот (T+1, T+2) и своп (T+1, T+2); операции с иностранными валютами без участия национальной валюты [102].

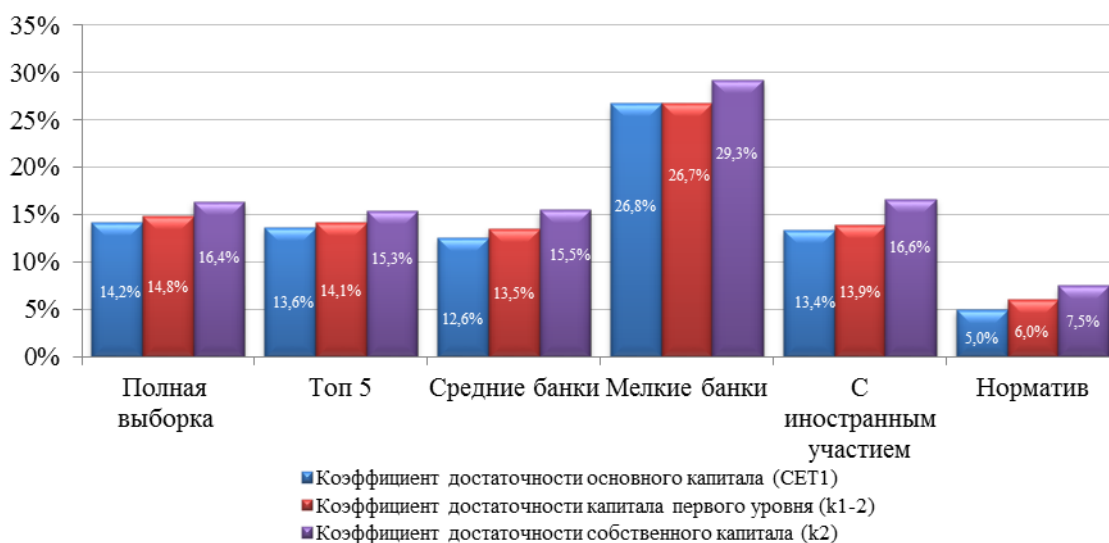


Рисунок 24 - Коэффициенты достаточности собственного капитала в соответствии с Базель III на 01.01.2015г.

Примечание - Составлено автором по данным НБРК

Анализ *достаточности капитала* обозначил незначительное снижение норматива достаточности капитала банков, обусловленное отрицательным влиянием роста рискованных активов, несмотря на положительное влияние

прироста размера регуляторного капитала. Между тем, коэффициенты достаточности капитала банков, рассчитанные по новым требованиям Базель III, по состоянию на 01.01.2015г. значительно превышают установленные минимальные требования (Рисунок 24).

В 2013г. НБРК был установлен постепенный график перехода на новые требования к капиталу согласно Базель III, в соответствии с которым предусматривается пропорциональное распределение нагрузки на капитал банков во времени. С 01.01.2015г. нормативы снижаются, затем постепенно повышаются до 01.01.2019г. Одновременно, осуществляется постепенный вывод из капитала финансовых инструментов, не отвечающих установленным критериям (до 31.12.2019г.), и постепенно вводятся буферы капитала, в том числе консервационный буфер с 01.01.2015г. (1%-3%), системный буфер с 01.01.2016г. (1%) и контрциклический буфер с 01.01.2016г., размер и необходимость которого оценивается отдельно. Согласно действующему законодательству контрциклический буфер капитала может быть установлен в размере до 3%, и необходимость его введения должна объявляться НБРК минимум за 12 месяцев до даты официального его введения. На текущий период значение ГЭП-а (credit-to-GDP gap или ГЭП соотношения кредитов к ВВП) соотношения кредитов к ВВП в Казахстане является отрицательным, что свидетельствует об отсутствии необходимости введения контрциклического буфера капитала, поскольку нет сигналов о возможном наступлении бума кредитования. Системный буфер формируется системообразующими банками, который, как и вышеуказанные буфера, должен быть сформирован за счет акций и чистого нераспределенного дохода (с 1 января 2016 года в размере 1%) [100]. Сроки перехода на новые требования Базель III в октябре 2015 года СФС пересмотрены и отодвинуты вперед.

Нужно отметить, что на первоначальном этапе перехода на Базель III банки имеют определенный запас капитала (экстра-капитал), который будет сужаться по мере постепенного повышения требований к капиталу и исключения инструментов, не соответствующих установленным критериям.

К негативным моментам также можно отнести снижение рейтингов международным рейтинговым агентством Moody's в 2015 году, которое составило рейтинг пяти казахстанских банков. Агентство снизило показатель базовой оценки кредитоспособности, долгосрочный приоритетный необеспеченный долг и депозитные рейтинги АТФ Банка, Казкоммерцбанка и Евразийского банка. Оно также снизило базовую оценку кредитоспособности Сбербанка, подтвердило рейтинги депозитов и изменило прогноз этих оценок со «Стабильного» на «Негативный». Агентство Moody's также подтвердило и изменило прогноз оценки со «Стабильного» на «Негативный» долгосрочных кредитов и депозитных рейтингов Народного Банка. Аналитики объясняют эти действия высоким уровнем рисков банка в валютном кредитовании, очень высоким уровнем безнадежных кредитов, которые лишь частично покрываются

резервами потерь от кредитов, и недостаточными резервами для поглощения в активов. Рейтинги банков могут быть понижены в случае, если их способно ожидаемого увеличение потерь по кредитам и потерь взвешенных с учетом риска способность поглощать риски и финансовые показатели будут хуже ожиданий Moody's [115]. Однако, с другой стороны, улучшение перспектив экономического роста Казахстана может стабилизировать рейтинги банков на текущем уровне. В целом, наблюдается высокий уровень незащищенности финансовых учреждений от рисков при кредитовании в иностранной валюте и ограниченность резервных запасов, чтобы поглотить ожидаемое ухудшение качества активов.

В настоящее время для анализа устойчивости банков к различным факторам экзогенного и эндогенного характера и оценки рисков все большую популярность и распространение приобретает методы стресс-тестирования. Сущность данного метода заключается в том, чтобы спрогнозировать с наименьшей погрешностью вероятные последствия воздействия неожиданных шоков на банковскую систему. Для Центрального Банка стресс-тестирование банковского сектора необходимо для разработки эффективной политики в сфере банковского регулирования и надзора, способствующей сопротивляемости факторам риска и повышению финансовой стабильности. Разработка мер по поддержке устойчивости банковского сектора с учетом результатов стресс-тестов значительно повышает их эффективность, поскольку благодаря стресс-тестированию банки выявляют факторы, к изменению которых банковская система наиболее уязвима. Знание того, какие риски и каким образом отражаются на состоянии кредитных организаций, позволяет регулирующим органам использовать инструменты, направленные на ослабление воздействия данных рисков.

В 2014 году НБРК продолжил работу по оценке устойчивости банковского сектора с использованием методов стресс-тестирования. Применение указанного инструмента позволило оценить изменения в структуре банковских рисков, выявить кредитные организации, наиболее подверженные тем или иным рискам, получить оценки потенциально необходимой докапитализации в случае реализации заданных стрессовых условий. В рамках тестирования используются основные подходы к стресс-тестированию, выработанные международной банковской практикой – анализ чувствительности и сценарный анализ. Одновременное использование этих подходов позволяет всесторонне анализировать потенциальные риски как отдельных кредитных организаций, так и банковского сектора в целом.

Снижение внешнего спроса (особенно со стороны России, Китая и Европы), сохраняющаяся напряженность, связанная с экономической ситуацией в России в связи с санкциями, принятыми в отношении данной страны, а также снижение цен на нефть нашли свое отражение в сценариях проведенного

стресс-тестирования банковского сектора. Сценарии стресс-тестирования основываются на следующих предположениях:

- замедление мировой экономики,
- снижение темпов роста ВВП торговых партнеров Казахстана, в частности России,
- снижение цены на нефть до 34 долл. США/баррель продолжительностью 3 квартала и последующее восстановление до 50 долл. США/баррель.

Сценарии, используемые в рамках стресс-тестирования, разработаны исходя из прогнозных значений макроэкономических показателей по состоянию на 1.01.2015 года, можно посмотреть Приложение Г.

В связи с переходом расчетов нормативов достаточности капитала согласно стандарту Базель III (постепенно с 1 января 2015г.) результаты стресс-тестирования показаны в соответствии с новыми требованиями. Соответственно, результаты проведенного стресс-тестирования представлены в виде нормативов достаточности капитала по основному капиталу (k1) и собственному капиталу (k2). По итогам проведенного стресс-тестирования при реализации стресс сценариев к концу первого года нарушение нормативов достаточности капитала отмечается у 2-х банков, что становится причиной их расходов по докапитализации и снижает кредитную активность данных банков. В связи с чем оценено снижение темпов роста кредитования экономики относительно фактических значений в результате реализации стрессового сценария, составившее 2,9% в годовом выражении для рассматриваемых 2-х банков, нарушающих норматив k1. В свою очередь, данное снижение приводит к сокращению прогнозного ВВП на 0,07 п. п. во второй прогнозируемый год. В целом при реализации стресс-сценария нормативы достаточности капитала на конец 4-го квартала 2016 г. снижаются. В свою очередь, прирост показателей достаточности капитала во второй год объясняется приростом чистой прибыли в капитале банков. Для повышения финансовой устойчивости банков необходимый уровень докапитализации в части кредитного риска в первый год оценивается в 32,2 млрд. тенге и 29,2 млрд. тенге, а во второй год – 49,9 млрд. тенге и 41,6 млрд. тенге для основного капитала и собственного капитала, соответственно.

Также помимо кредитного риска на устойчивость банков влияет и реализация рыночного риска посредством переоценки финансовых инструментов ввиду увеличения доходности по ним, а также за счет переоценки валютных позиций банков с учетом внебалансовых счетов. В результате стресс-тестирования рыночного риска основную долю убытков сформированных в результате реализаций стрессового сценария по рыночному риску составляют убытки, связанные с переоценкой долговых ценных бумаг в портфеле банков, как результат увеличения их доходности к погашению. В свою очередь у банков также имеются значительный объем обязательств номинированных в иностранной валюте, которые повлекут определенные убытки при снижении



стоимости национальной валюты. При этом, данный риск хеджирован банками посредством их позиций учитываемых на внебалансовых счетах. С учетом убытков по рыночному риску коэффициенты достаточности капитала снижаются. Таким образом, уровень докапитализации в первый год оценивается в 49,2 млрд. тенге и 35,7 млрд. тенге, а во второй год – 67,5 млрд. тенге и 48,1 млрд. тенге для основного капитала и собственного капитала, соответственно [102]. Касательно структуры распределения убытков по отношению к активам, взвешенных по степени риска, то наибольшую их часть составляют убытки за счет кредитного риска.

В итоге, по результатам стресс-тестирования низкая необходимость в докапитализации в банковской системе обусловлено низким уровнем новых требований к достаточности капитала. Так, учитывая, что уровень капитала банков остается на прежнем уровне, фактические показатели коэффициентов достаточности капитала значительно выше минимальных требований по данным коэффициентам.

В 2014г. в рамках Программы оценки финансового сектора (FSAP) со стороны МВФ была проведена комплексная оценка стабильности финансовой системы Казахстана и практики надзора финансового рынка. Основная миссия FSAP была проведена по следующим направлениям [116]:

- оценка рисков банковского сектора;
- оценка системы стабильного функционирования финансовой системы, управления системной ликвидностью и управления кризисом;
- урегулирование проблемы неработающих займов (NPL);
- оценка регулирования и надзора финансового сектора.

Оценка рисков казахстанского банковского сектора включала в себя проведение стресс-тестирования кредитного риска, рыночного риска, риска ликвидности и риска цепной реакции, результаты которых обобщены в отчете FSSA. По результатам стресс-тестов была выявлена относительно слабая позиция банковского сектора, которая не позволяет полностью абсорбировать новые риски. Так, убытки по кредитам являются основным фактором, оказывающим влияние на рентабельность банков, и обусловлены ухудшением качества кредитного портфеля. МВФ обозначил высокий уровень косвенного кредитного риска, связанного с изменением курса национальной валюты. Вместе с тем, МВФ отметил, что: - суверенный и рыночный риск являются относительно невысокими, а прямой валютный риск удерживается под контролем; - банковская система сможет справиться с масштабным стрессом ликвидности; - внутренние и трансграничные риски заражения являются ограниченными [100].

Для того чтоб дать характеристику отечественной банковской системе с позиций сильных и слабых сторон, возможностей и угроз, проведем стратегический анализ (SWOT - анализ), результаты анализа представлены в таблице 12.

Таблица 12 - SWOT-анализ банковской системы РК

Сильные стороны (strength)	Возможности (opportunities)
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Страхование депозитов, обеспеченность резервами под возможные потери, соблюдение регуляторных требований;</li> <li>2. Льготная кредитная линия для малых и средних банков на развитие обрабатывающей промышленности;</li> <li>4. Участие в финансировании проектов по программам индустриализации;</li> <li>5. Концепция развития финансового сектора РК в посткризисный период;</li> <li>6. Концепция улучшения качества активов путем выкупа «неработающих» активов у банков второго уровня.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Внедрение новых технологий, финансовых продуктов;</li> <li>2. Привлечение сбережений клиентов путем предоставления общественно приемлемого уровня ставок;</li> <li>3. Внедрение принципов Базель III;</li> <li>4. Усиление системы менеджмента и управления рисками;</li> <li>5. Усиление конкуренции;</li> <li>6. Совершенствование банковского надзора и регулирования;</li> <li>7. Создание конкурентоспособных банковских холдингов и конгломератов путем увеличения финансового капитала.</li> </ol>
Слабые стороны (weakness)	Угрозы (threats)
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Низкий уровень устойчивости, капитализации и ликвидности;</li> <li>2. Низкий уровень проникновения банковских услуг по отношению к ВВП;</li> <li>3. Не способность коммерческих банков самостоятельно без участия государства аккумулировать необходимый объем ресурсов для финансирования масштабных инвестиционных проектов;</li> <li>4. Несоответствие структуры активов и пассивов банковской системы по видам валют, вследствие того, что кредиторы банков предпочитают иностранную валюту, а заемщики - национальную валюту;</li> <li>5. Наблюдается ухудшение качества кредитного портфеля, вследствие роста убытков банков по кредитам, что является причиной снижения рентабельности банков;</li> <li>6. Не разрешен до конца вопрос очистки балансов банка от «токсичных» активов;</li> <li>7. Не доработка банковского надзора и контроля в сфере регулирования системных рисков;</li> <li>8. Отсутствие доступа к «длинным» деньгам;</li> <li>9. Недостаточная транспарентность банковской системы;</li> <li>10. Финансовая грамотность населения.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Высокая зависимость от колебаний мировых цен на экспортные товары и динамики реального сектора;</li> <li>2. Снижение рейтинговых оценок;</li> <li>3. Доступность к внешним займам крупных казахстанских банков;</li> <li>4. Отсутствие доверия вкладчиков к национальной банковской системе;</li> <li>5. Конкуренция со стороны иностранных банков вследствие открытия границ для интеграции;</li> <li>6. Перегрев рынка потребительского кредитования;</li> <li>7. Вероятность увеличения количества неработающих кредитов в ближайшие годы</li> <li>8. Вследствие девальвации национальной валюты наблюдается ухудшение финансового положения заемщиков, что в итоге может привести к повышению уровня кредитного риска;</li> <li>9. Спекулятивный настрой участников рынка;</li> <li>10. Низкая эффективность корпоративного управления.</li> </ol>
Примечание – Составлено автором	

Сильными сторонами банковской системы также являются: страхование депозитов, обеспеченность резервами под возможные потери, соблюдение регуляторных требований; приемлемый уровень соответствия международным стандартам качества инвестиционного и кредитного портфелей; Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период; Концепция улучшения качества активов путем выкупа «неработающих» активов у банков второго уровня. Безусловно, эти вышеуказанные «сильные» факторы и явления послужат основой для успешного функционирования кредитного рынка.

К слабым сторонам банковской системы можно отнести:

1) Низкий уровень устойчивости, капитализации и ликвидности;  
2) Низкий уровень проникновения банковских услуг по отношению к ВВП;  
3) Коммерческие банки не способны самостоятельно аккумулировать существенный объем ресурсов необходимых для финансирования масштабных инвестиционных проектов, для того чтобы финансировать приоритетные направления развития экономики, в том числе малого и среднего предпринимательства они используют государственные ресурсы;

4) Высокий объем неработающих займов требует дальнейших действий, помимо разработанных государством программ по их списанию, ключевые проблемы высокого уровня NPL еще не решены, это касается пересмотра кредитной политики каждого отдельного банка в целях ее ужесточения, а также повышения уровня риск менеджмента. В целом высокий уровень NPL снижает возможности банковского сектора гибко реагировать на изменения макроэкономической среды, а также ограничивает доступ к привлечению внешних займов;

5) Банки ориентированы на удовлетворение потребительского спроса населения и при этом принимают слабое участие в кредитовании крупных проектов, в основном они выступают просто посредниками для реализации государственных программ по поддержке МСБ;

6) Несоответствие структуры активов и пассивов банковской системы по видам валют, вследствие того, что кредиторы банков предпочитают иностранную валюту, а заемщики - национальную валюту;

7) Ограниченные инструменты управления ликвидностью и ограниченное использование займов рефинансирования и кредитных аукционов, что приводит к увеличению волатильности на денежном рынке;

8) Значительный рост использования рынка свопов с иностранной валютой для распределения тенговой ликвидности среди банков усиливает спекулятивное давление, и затрудняет задачу НБРК по управлению системной ликвидностью и обменным курсом;

9) Наблюдается ухудшение качества кредитного портфеля, вследствие роста убытков банков по кредитам, что является причиной снижения рентабельности банков;

10) Недоработка банковского надзора и контроля в сфере регулирования системных рисков.

Перечисленные слабые стороны в функционировании банковской, имеется возможность исправить, если вовремя их выявить и ликвидировать, или хотя бы сократить количество слабых сторон.

Возможностями для банковского сектора являются благоприятные внешние обстоятельства и факторы, реализация которых позволит превратить их в преимущества:

1. Внедрение новых технологий, финансовых продуктов;
2. Привлечение сбережений клиентов путем предоставления общественно приемлемого уровня ставок;
3. Внедрение принципов Базель III;
4. Усиление системы менеджмента и управления рисками;
5. Усиление конкуренции;
6. Совершенствование банковского надзора и регулирования;
7. Создание конкурентоспособных банковских холдингов и конгломератов путем увеличения финансового капитала.

В качестве потенциальных угроз могут быть: высокая зависимость от колебаний мировых цен на экспортные товары и динамики реального сектора; снижение рейтинговых оценок; доступность к внешним займам крупных казахстанских банков; отсутствие доверия вкладчиков к национальной банковской системе; конкуренция со стороны иностранных банков вследствие открытия границ для интеграции; перегрев рынка потребительского кредитования; вероятность увеличения количества неработающих кредитов в ближайшие годы; вследствие девальвации национальной валюты наблюдается ухудшение финансового положения заемщиков, что в итоге может привести к повышению уровня кредитного риска; спекулятивный настрой участников рынка; низкая эффективность корпоративного управления.

Поэтому, чтобы снизить влияние существующих и возможных потенциальных угроз коммерческим банкам Казахстана следует улучшить систему оценки рисков через внедрение продвинутых, эффективных, международных стандартов риск-менеджмента. Надзорному органу рекомендуется совершенствование методов регулирования как банковского сектора так и всего финансового рынка в целом.

### **Выводы по второму разделу**

1. Проведенный сравнительный анализ мировых тенденций позволил сделать следующие выводы, после изменения законодательства в части нового разделения кредитной и инвестиционной деятельности банков, ужесточения

пруденциального регулирования, отмирания схем маржинального кредитования, пересмотра систем присвоения рейтингов, и наконец, сдутия пузырей государственного долга произойдут закономерные изменения и на финансовых рынках. Они постепенно вернуться к параметрам функционирования в условиях отсутствия избыточной ликвидности и финансовых пузырей, что вызовет соответствующие изменения и в структуре ВВП развитых стран за счет уменьшения доходов финансовых институтов и, как следствие, заметного снижения доли финансового сектора в экономике.

2. Анализ антикризисной политики, в целях борьбы с последствиями глобального финансового кризиса 2007-2008 гг. показал, что проводимая правительством Казахстана антикризисная политика в 2009 году была одним из самых масштабных фискальных антикризисных пакетов мер в мире, с точки зрения размера дополнительно направленных в экономику страны государственных ресурсов.

3. НБ для повышения эффективности воздействия принимаемых мер следует совершенствовать изучение каналов взаимного влияния мер денежно-кредитной политики, макропруденциальной политики и политики по обеспечению финансовой стабильности в целом, необходимо развивать в Казахстане институт аналитиков и экспертов для того чтобы интегрировать количественные оценки данных взаимных влияний в существующие прогнозные модели для их более полного учета при принятии решений.

4. В условиях кризиса, как показывает мировой опыт, происходит переориентация экономической политики. Необходимо чтобы система стабилизационных, антикризисных и регуляторных мер, проводимых правительством и НБ носила своевременный, комплексный, системный и опережающий характер. Поддержку должны получить те отрасли, которые создают наибольший мультипликативный эффект на рост экономики и занятости.

5. Для полноценной реализации потенциала казахстанского финансового сектора и повышения его конкурентоспособности потребуется урегулирование вопроса качества активов, повышение устойчивости базы фондирования, переход к стандартам Базель III и совершенствование бизнес-стратегий банков, направленных на увеличение рентабельности активов и капитала, все это будет способствовать повышению конкурентоспособности казахстанского банковского сектора. На фоне ограниченности доступа к внешним источникам фондирования внутренний рынок Казахстана включает в себе потенциал для роста базы фондирования банков, повышение доверия реального сектора к казахстанской банковской системе позволит сконцентрировать и направить потоки финансово-экономических ресурсов страны через банковский сектор, что будет способствовать повышению уровня кредитования экономики.

6. На современном этапе развития в Казахстане в силу обострения негативных внешних факторов, как экономических, так и политических,

выразившиеся в общемировой тенденции снижения темпов роста мировой экономики привело к замедлению темпов роста Казахстана. В таких условиях банковскому сектору Казахстана трудно функционировать, так как сужаются источники фондирования, повышаются как внешние, так и внутренние риски, снижается рентабельность. В связи с чем, чтобы снизить влияние существующих и возможных потенциальных угроз коммерческим банкам Казахстана следует улучшить систему оценки рисков через внедрение продвинутых, эффективных, международных стандартов риск-менеджмента. Надзорному органу рекомендуется совершенствование методов регулирования как банковского сектора так и всего финансового рынка в целом.

### **3 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА СТАБИЛИЗАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ**

#### **3.1 Переход на режим инфляционного таргетирования в Казахстане: проблемы и перспективы**

Ускорение процессов финансовой глобализации и интеграции национальных финансовых рынков, глобальный финансовый кризис, показали, что и в развитых странах, и в странах с формирующимся рынком центральные банки не смогли обеспечить эффективное достижение стратегических, тактических и операционных целей национальной ДКП. В результате национальная ДКП становилась все более восприимчивой к трансграничным шокам. В свою очередь, это обусловило необходимость пересмотра стратегических целей деятельности центральных банков, смены приоритетов при определении тактических и операционных целей ДКП.

В настоящее время эксперты пока не пришли к консенсусу относительно новой архитектуры современного Центрального Банка (ЦБ). В ходе дискуссий сформулировано несколько важных инновационных подходов к организации его деятельности как проводника ДКП. Они содержат рекомендации относительно функций, которые ЦБ должны выполнять в развитых странах и странах с формирующимся рынком. Отдельные предложения уже начали опробовать на практике. Так, в ходе реформ финансового регулирования в развитых странах, в первую очередь в США и Великобритании, были предложены новые операционные инструменты, которые позволяют Центральным Банкам более эффективно воздействовать на долгосрочные инфляционные ожидания на денежном рынке и адекватно реагировать на негативные шоки в условиях низкой инфляции. Сегодня инфляция становится основным параметром ДКП.

В процессе своего развития страны используют тот режим ДКП, который наиболее подходит для национальной экономики на текущем уровне развития. При снижении эффективности проводимой ДКП страны меняют ее режим, целевые ориентиры и приоритеты, а также инструменты по достижению целевых показателей. НБ была проведена аналитическая работа по выбору адекватного режима ДКП с учетом особенностей финансового сектора и уровня развития экономики Казахстана и наиболее приемлемым режимом было выбрано инфляционное таргетирование. В связи, с чем мы посчитали нужным рассмотреть, что собой представляет режим инфляционного таргетирования, какие он несет в себе преимущества и недостатки, и насколько актуально применение данного режима ДКП в экономике Казахстана.

Суть инфляционного таргетирования состоит в следующем: Центральный банк прогнозирует предстоящую динамику инфляции; прогноз сравнивается с целевыми значениями инфляции, которых желательно достигнуть; разница между прогнозом и целью свидетельствует о необходимых масштабах

корректировки ДКП. Таким образом, денежные власти устанавливают плановый уровень инфляции и используют все средства для его достижения. Страны, применяющие процедуру инфляционного таргетирования, считают, что она помогает повысить эффективность ДКП по сравнению со стандартными приемами, к которым прибегают центральные банки [117].

*В общем виде, инфляцию понимают, как результат переполнения каналов обращения избыточными денежными знаками, вызывающий их обесценение, повышение цен на товары и услуги и тем самым снижающий реальные доходы населения [118].*

*В более узком смысле инфляция означает общий рост цен, не сопровождаемый ростом производства товаров и услуг.*

В обобщенном виде таргетирование инфляции можно определить как режим кредитно-денежной политики, основной целью которого является поддержание стабильного уровня цен при наличии строго определенной цели по инфляции, а также институциональных механизмов, поддерживающих ее достижение, высокого уровня прозрачности и подотчетности центрального банка. Наиболее просто формулировку «стабильность цен» изложил экс-глава ФРС США Алан Гринспен [119], согласно его определению, под ценовой стабильностью подразумевается такой уровень цен, при котором экономические агенты не учитывают их колебания при принятии экономических решений. Таким образом, результатом инфляционного таргетирования должна стать ситуация, когда граждане не беспокоятся об обесценивании своих сбережений вследствие инфляции.

Впервые, режим инфляционного таргетирования был введен в Новой Зеландии в начале 1990 г, позже его примеру последовали органы денежно-кредитного регулирования многих развивающихся и развитых стран (таблица 13) [120].

Анализу результата влияния перехода к режиму инфляционного таргетирования на динамику потребительских цен, их волатильность и другие макроэкономические показатели посвящено большое количество научных работ. В целом, результаты исследований эффективности таргетирования инфляции в развитых странах указывают на снижение уровня инфляции, ее волатильности, а также волатильности темпов экономического роста при переходе к данному режиму монетарной политики [121], [122]. Внедрение инфляционного таргетирования позволяет развитым странам поддерживать низкий уровень инфляции в долгосрочной перспективе и в меньшей степени реагировать на шоки цен на нефть и валютного курса, основным механизмом при этом, обеспечивающим успешность проводимой ДКП, многие авторы выделяют способность монетарных властей воздействовать на инфляционные ожидания экономических агентов.



Таблица 13 - Страны, осуществившие переход к режиму инфляционного таргетирования

1990-1999 гг.		2000-2014 гг.	
Развитые страны	Развивающиеся страны	Развитые страны	Развивающиеся страны
Новая Зеландия (I кв. 1990 г.) Канада (I кв. 1991 г.) Израиль (I кв. 1992 г.) Великобритания (IV кв. 1992 г.) Швеция (I кв. 1993 г.) Финляндия (I кв. 1993 г.) Австралия (II кв. 1993 г.) Испания (I кв. 1995) Чехия (I кв. 1998 г.)	Чили (III кв. 1990 г.) Южная Корея (II кв. 1998 г.) Польша (IV кв. 1998 г.) Мексика (I кв. 1999 г.) Бразилия (II кв. 1999 г.) Колумбия (III кв. 1999 г.)	Норвегия (I кв. 2001 г.) Исландия (I кв. 2001 г.) Швейцария (I кв. 2000 г.) Словакия (I кв. 2005 г.) Япония (I кв. 2013 г.)	Южная Африка (I кв. 2000 г.) Таиланд (II кв. 2000 г.) Венгрия (II кв. 2001 г.) Перу (I кв. 2002 г.) Филиппины (I кв. 2002 г.) Гватемала (I кв. 2005 г.) Индонезия (III кв. 2005 г.) Румыния (III кв. 2005 г.) Турция (I кв. 2006 г.) Сербия (III кв. 2006 г.) Гана (II кв. 2007 г.) Армения (2006 г.) Уругвай (2007 г.) Парагвай (2011 г.) Россия (2014 г.)
Примечание - Составлено автором на основании источника [123]			

Альтернативная точка зрения относительно результативности инфляционного таргетирования в развитых странах представлена в работе Болла и Шеридана [123]. Авторами выявлено отсутствие различий долгосрочных значений целевых макроэкономических показателей стран, таргетирующих инфляцию, и стран, использующих альтернативные режимы монетарной политики. В исследовании подчеркивается, что сокращение инфляции при введении режима инфляционного таргетирования лишь отражает общемировую тенденцию снижения темпов прироста цен.

Таким образом, результаты эмпирических исследований эффективности инфляционного таргетирования, несмотря на имеющиеся противоречия, подтверждают позитивный эффект применения данного режима ДКП с точки зрения достижения не только более низких темпов роста потребительских цен, но и снижения ценовой волатильности и волатильности выпуска. Вместе с тем его воздействие на темпы роста выпуска может быть неоднозначным и зависит от скорости адаптации экономики к новому режиму ДКП. Зарубежный опыт показывает, что достижение целевого значения инфляции при использовании таргетирования возможно, все решают время и инструменты.

Анализ недостатков и рисков политики инфляционного таргетирования позволяет учесть те или иные последствия для монетарной политики и в целом для экономики, в целях чего мы сделали в таблице SWOT - анализ применения

режима таргетирования инфляции, где определяем основные преимущества, возможности, недостатки и угрозы.

Таблица 14 - SWOT - анализ применения режима таргетирования инфляции

Сильные стороны (strength)	Возможности (opportunities)
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Центральный Банк сосредотачивает свое внимание, прежде всего, на внутренних экономических проблемах;</li> <li>- Связывает конечную и промежуточную цель денежно-кредитной политики;</li> <li>- Прозрачность применяемых инструментов относительно свобода выбора действий со стороны Центрального Банка;</li> <li>- Позволяет достаточно гибко реагировать на внешние шоки, обеспечивает стабильность цен;</li> <li>- Приспособленность к условиям кризиса;</li> <li>- Подходит и развитым, и развивающимся странам;</li> <li>- Может дать населению уверенность в защите от инфляции, а бизнесу – предсказуемость;</li> <li>- Позволяет нивелировать внешние шоки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Обуславливает более низкую инфляцию, меньшие инфляционные ожидания и меньшую волатильность инфляции;</li> <li>- Публикация прогнозов процентных ставок способствует эффективной оценке рыночных активов;</li> <li>- Выработка коммуникационной стратегии позволяет Центральному Банку стать более прозрачными;</li> <li>- Требуется институциональной перестройки;</li> <li>- Сокращение вмешательства Центрального Банка в процессы рыночного курсообразования обуславливает рост волатильности валютного курса;</li> <li>- Открытость коммуникационных каналов обеспечивает доверие к властям;</li> <li>- Установление определенных инфляционных ориентиров ведет к повышению ответственности Центрального Банка за проведение денежно-кредитной политики.</li> </ul>
Слабые стороны (weakness)	Угрозы (threats)
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Низкая инфляция не является гарантией финансовой стабильности;</li> <li>- В условиях развивающихся рынков низкая инфляция может негативно сказаться на экономическом росте;</li> <li>- В значительной степени зависит от реализации ДКП через регулирование процентной ставки;</li> <li>- Краткосрочные цели инфляции неэффективны в условиях внешних шоков;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Утрата доверия к монетарным властям, если им не удастся достичь установленной цели инфляции;</li> <li>- Центральный Банк не в состоянии влиять на инфляцию в краткосрочной перспективе, если велика продолжительность лагов трансмиссионного механизма;</li> <li>- Длительный период стабильно низкой инфляции и низких процентных ставок чреват увеличением левириджа банков;</li> </ul>

Продолжение таблицы 14

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Избран в качестве главного ориентира темп инфляции, регулирующие органы мало учитывают важнейшие цели экономического развития – обеспечение достаточно высоких темпов роста экономики, проведение гибкой социальной политики.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- В периоды обострения финансовой ситуации или валютно-финансовых кризисов средств одной ДКП Центрального Банка недостаточно для решения проблем, возникающих в этих условиях (необходимы оперативные и эффективные меры государства с привлечением средств Центрального Банка и бюджета для оказания поддержки финансовой системе и реальному сектору).</li> </ul>
<p>Примечание - Составлено автором согласно источнику [124]</p>	

Как видно из таблицы 14 режим инфляционное таргетирование имеет и плюсы и минусы, в принципе эффективность его использования зависит от комплексных и транспарентных действий НБ по проведению ДКП. В условиях глобализации потоков капитала центральные банки различных стран делают выбор в пользу возможности проведения независимой процентной политики, позволяющей воздействовать на инфляцию и экономическую активность. В большинстве стран таргетирование инфляции не предполагает полного отказа монетарных властей от участия в процессе курсообразования. В результате такие страны легче адаптировались к кризисным условиям 2008–2009 гг., пережив их с меньшими потерями. Переход к инфляционному таргетированию позволяет обеспечить не только снижение инфляции и ее поддержание в рамках целевого ориентира, но и сокращение волатильности других ключевых макроэкономических параметров. При этом в развивающихся странах, отличающихся высокой степенью долларизации экономики, оправданным может быть сглаживание чрезмерной волатильности курса национальной валюты.

При проведении ДКП НБ РК до начала 2000-х годов применял режим денежного таргетирования. Таргетирование денежных агрегатов было прекращено НБ в связи со снижением стабильной взаимосвязи между денежными агрегатами и инфляцией. В 2004 году, НБ была предпринята попытка к переходу на режим инфляционного таргетирования, но не смотря на подготовку, не все условия могли быть соблюдены в полной мере по объективным причинам. В связи с чем, уже в текущем 2015 году Постановлением Правления НБ Республики Казахстан от 24 апреля 2015 г. была разработана программа ДКП Казахстана до 2020 года [125], эта программа была направлена на внедрение режима инфляционного таргетирования в экономику Казахстана, и в конечном итоге призвана содействовать обеспечению устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе.

В условиях нарастания внешних шоков, имеющих долгосрочный характер, таких, как значительное падение цен на нефть и другие сырьевые товары, ослабление национальных валют стран-основных торговых партнеров Казахстана, а также ожиданий рынка по укреплению доллара США, НБ Казахстана и Правительством и НБ было принято решение о переходе с 20 августа 2015 года к реализации новой ДКП, основанной на режиме инфляционного таргетирования, отмене валютного коридора и переход к свободно плавающему обменному курсу. Ожидается, что формирование рыночного обменного курса создаст необходимые условия для поддержания устойчивого экономического роста и абсорбирования внешних шоков [126].

Можно сказать, что инфляционное таргетирование используется как инструмент не только ДКП, но и как инструмент оценки деятельности центрального банка. Если денежные власти достигают заявленных целей точно и в установленные сроки, то это говорит о том, что центральный банк эффективно справляется с поставленными задачами. Проверить это можно только в условиях достаточной открытости и транспарентности его операций. Власти должны публично заявлять об изменениях в денежно-кредитной политике и объяснять их причины. В свою очередь, открытость и транспарентность помогают повысить эффективность проводимой политики. Большая "прозрачность" действий влияет на участников рынка через механизм ожиданий и уменьшает лаг между моментом применения монетарных инструментов и реакцией цен и заработной платы. Центральные банки всегда отслеживали различные индексы цен, даже если в качестве промежуточных целей использовали денежные агрегаты или валютный курс. Однако в случае инфляционного таргетирования объявление целевого ориентира инфляции приобретает форму обязательства по его достижению в течение определенного периода времени, что обуславливает ряд черт, присущих только этой процедуре.

Учеными определены следующие основные характеристики политики таргетирования инфляции [126, с.19-39]:

Во-первых, в странах, проводящих политику таргетирования инфляции, низкая и стабильная инфляция в долгосрочном плане выступает важнейшей задачей денежной политики. Правительственные учреждения формулируют эту цель в явном вид;

Во-вторых, фиксируются количественные целевые показатели инфляции, которые, однако, в разных странах могут быть неодинаковыми. В некоторых странах, например, Новой Зеландии и Израиле, установлен целевой диапазон инфляции, а не один целевой показатель. В других странах, например, Канаде и Швеции, есть целевой показатель, который находится внутри целевого диапазона. Общее для всех стран, применяющих таргетирование инфляции, — это наличие симметрии, то есть недопущение инфляции как выше, так и ниже обозначенного целевого показателя;

В-третьих, центральный банк самостоятельно устанавливает значение процентной ставки или иного инструмента денежной политики. Важно, что у центрального банка должны быть инструменты осуществления независимой политики;

В-четвертых, политика центральных банков, таргетирующих инфляцию, предельно прозрачна. Прозрачность важна, так как она делает денежную политику предсказуемой. Таргетирование инфляции предоставляет явные и понятные основания для принятия решений при проведении денежной политики. На практике центральные банки обеспечивают прозрачность различными способами. Наиболее распространенный способ — публикация отчетных материалов, характеризующих денежную политику и результирующую инфляцию, а также прогнозы и план действий на среднесрочную перспективу. Например, в Великобритании центральный банк публикует прогнозы развития экономики и ответные действия денежных властей на два года вперед. Отчет содержит сравнительно подробные прогнозы, при этом принципы денежной политики представляются в отдельном документе — протоколах совещаний по денежной политике. Во всех странах, таргетирующих инфляцию, за исключением Исландии, величина процентной ставки (обычного инструмента политики) определяется в предварительно объявленные сроки;

В-пятых, центральные банки в странах, таргетирующих инфляцию, должны тем или иным способом отчитываться за результаты своей денежной политики. Например, Риксбанк в Швеции предоставляет отчет Комитету по финансам Парламента Швеции о проведении денежной политики дважды в год. Банк Англии должен публиковать открытое письмо Министерству финансов в случае, если инфляция отклоняется от целевого показателя более чем на 1 пп., где он должен объяснить, почему цель не была достигнута и какие меры будут предприняты [126, с.19-39].

Согласно программе ДКП РК до 2020 года, внедрение инфляционного таргетирования в отечественную экономику планировалось осуществлять поэтапно, в связи с чем мы надеемся что преждевременное (авральное) введение режима инфляционного таргетирования все таки пройдет качественно и эффективно и все этапы подготовки финансового и др. устройства будут соблюдены и ускорены, а также воплощены в полном объеме.

На подготовительном этапе планируется проводить работы по расширению системы инструментов ДКП и залогового обеспечения по операциям НБ, построению системы анализа и прогнозирования на краткосрочный и среднесрочный периоды. Кроме того, будет построена система принятия решений, предполагающая полную независимость НБ. В рамках коммуникаций, стратегия будет направлена на повышение доверия к проводимой НБ денежно-кредитной политике, а также смещению приоритета экономических агентов с обменного курса на инфляцию. На этапе внедрения

инфляционного таргетирования НБ будет тестировать процентный канал для определения операционной цели. Коммуникационная стратегия будет направлена на формирование и управление инфляционными ожиданиями экономических агентов.

Далее мы рассмотрим пошаговый комплекс мер необходимый для введения режима инфляционного таргетирования, который как нами ожидается будет способствовать устойчивому экономическому росту, и содействовать достижению стратегических целей страны по вступлению в тридцатку наиболее развитых стран мира.

Комплекс мер необходимый для соблюдения режима инфляционного таргетирования:

Во-первых, это - целевые ориентиры инфляции:

1. *Выбор показателя инфляции.* Согласно международной практике, в качестве целевого параметра по инфляции в основном используются два показателя: индекс потребительских цен и базовая инфляция. НБ в настоящее время использует ИПЦ в качестве оценки достижения своей основной цели - обеспечения стабильности цен, а в режиме инфляционного таргетирования планируется продолжение использования ИПЦ в качестве целевого ориентира по инфляции. В 2015 году в структуре ИПЦ в Казахстане доля продовольственных товаров составляет 36,4%, непродовольственных товаров – 32,2%, платных услуг – 31,4%.

2. *Целевой уровень инфляции.* В настоящее время, с учетом текущих макроэкономических условий, структуры экономики и потребления населения, в Казахстане используется целевой коридор инфляции, при переходе на режим инфляционного таргетирования НБ планирует использовать точечный ориентир с интервалом допускаемых отклонений.

3. *Временной горизонт целевого ориентира.* В Казахстане на практике временной горизонт целевого ориентира составляет один год. По мере внедрения режима инфляционного таргетирования, НБ заменит годовой целевой ориентир на среднесрочный. Данный вопрос будет решаться одновременно с развитием модельного инструментария для оценки воздействия сигналов ДКП на макроэкономические процессы.

Во-вторых, это - система моделирования и прогнозирования при принятии решений.

Центральный банк принимает решения по денежно-кредитной политике в условиях относительной неопределенности их будущего влияния на достижение целевого уровня инфляции. Успешность применения режима инфляционного таргетирования во многом зависит от возможности центрального банка моделировать экономику и прогнозировать инфляцию. Центральные банки используют различные виды моделей - структурные, макроэкономические и динамические стохастические модели общего равновесия (DSGE). При переходе к режиму инфляционного таргетирования

НБ будет внедрять систему анализа и прогнозирования для принятия решений по денежно-кредитной политике, состоящую из следующих компонентов:

- квартально-прогностическая модель (QPM);
- текущий мониторинг и модели краткосрочного прогнозирования;
- сигнальные модели;
- спутниковые модели.

Итоговым результатом данного процесса будут являться прогнозы инфляции и других макроэкономических показателей, на основе которых будут составляться рекомендации по дальнейшей денежно-кредитной политике [91].

В-третьих, это - рыночная процентная ставка «таргетируемая ставка».

Основным операционным целевым показателем ДКП выступает, как правило, краткосрочная (в большинстве случаев однодневная) процентная ставка. Однако Чехия использует двухнедельную ставку РЕПО, а Великобритания - недельную. В режиме инфляционного таргетирования операционной целью НБ является таргетируемая рыночная процентная ставка, при этом:

1. Поддержание данной ставки на денежном рынке в рамках режима инфляционного таргетирования будет осуществляться операциями открытого рынка;

2. В связи с переходом на плавающий обменный курс тенге, процентные ставки НБ будут использоваться для удержания инфляции в целевом коридоре;

3. НБ оставляет за собой право участия на валютном рынке в целях обеспечения финансовой и ценовой стабильности;

4. Базовую ставку НБ устанавливает на таком уровне, который по его оценке, позволит достичь целевого ориентира инфляции в пределах коридора 6-8% в среднесрочном периоде;

5. НБ будет использовать инструменты ДКП для поддержания ликвидности на денежном рынке в соответствии с целевой базовой процентной ставкой. При избыточной ликвидности на денежном рынке НБ будет изымать, а при недостатке ликвидности будет ее предоставлять на аукционной основе;

6. НБ будет предоставлять банкам возможность использования механизма постоянного доступа для получения ликвидности в неограниченном объеме.

7. При росте инфляционных ожиданий, НБ будет ужесточать ДКП путем повышения базовой процентной ставки [127].

2 сентября 2015 года НБ Казахстана установил базовую ставку – однодневную ставку РЕПО на уровне  $12\% \pm 5\%$ , т.е. ставка по операциям постоянного доступа по предоставлению ликвидности составит 17%, по операциям постоянного доступа по изъятию ликвидности 15%. Уровень базовой ставки как комментирует НБ установлен с учетом текущего и прогнозируемого развития экономической ситуации.

Для сравнения, ключевые ставки в других странах, в России-11%, в США – 0,25%, в ЕС – 0,05%, в Великобритании – 0,5%, в Норвегии – 1,25%, в Япония – 0,1%, в Швейцарии – 0%, в Швеции – 0%, в Австралии – 2,5% [128].

Для стабилизации отечественной валюты начиная с 16 сентября НБ Казахстана проводил валютные интервенции, за первую неделю финансовый регулятор вывел на рынок более 480 миллионов долларов. В последующую неделю интервенции составили 213 миллионов тенге, а потом еще почти 590 миллионов долларов, таким образом рост доллара сдерживали на протяжении 4 дней подряд, в общем НБ на поддержание тенге уже потратил 1 миллиард 283 миллиона долларов, тем самым сбив курс доллара с 300 тенге до 270. Курс доллара на начало октября составил 271 тенге. В связи с чем чтобы удержать рост цен в среднесрочном коридоре на уровне 6-8 процентов главный банк страны ужесточил ДКП 2 октября 2015 года повысив базовую процентную ставку до 16%, теперь ставка по операциям постоянного доступа по предоставлению ликвидности составит 17%, по операциям постоянного доступа по изъятию ликвидности 15%, соответственно. НБ принял решение сузить коридор процентных ставок до  $\pm 1$  п.п. для снижения волатильности процентных ставок денежного рынка и предоставления четких сигналов рынку. Следующая дата принятия решения по денежно-кредитной политике запланирована на 6 ноября 2015 года.

Эксперты говорят, что таким образом НБ сможет сдерживать кредитование. Из-за того, что займы станут дороже, сократятся объемы потребления и, соответственно, снизится спрос, поэтому цены останутся в прежних пределах [128]. Председатель правления Народного банка Умут Шаяхметова выразила свое мнение о решении НБ: «Если ставка будет 17%, то это неподъемная ставка. Подобный размер подъемов на займы overnight по какому-либо платежу, но для долгосрочного кредитования экономики она не подходит. Таким образом, будет происходить дальнейшее сжатие тенговой ликвидности, меньше будем кредитовать, меньше денег на рынке» [129].

В свою очередь мы считаем, что повышение ставки должно носить краткосрочный характер, так как ужесточение условий кредитования, заставят многих представителей бизнеса объявить себя банкротами, а это рабочие места и налоговые поступления, в связи, с чем мы надеемся, что по мере замедления темпов роста цен НБ будет снижать ставки. В настоящее время правительством разработаны программы по поддержке бизнеса и предоставлении льготного кредитования, в связи с чем необходимо с правительством найти тот баланс, когда процентная политика не будет мешать программам по экономическому росту, которые ориентированы в основном именно на кредитовании бизнеса, ведь для предприятий ставка пока будет дорогой, учитывая то, что банки закладывают свою ощутимую маржу.

Также мы предлагаем, ввести различные ставки между валютными и тенговыми залогами, т.е. установить более высокую ставку по предоставлению



ликвидности под залог валютных активов, по сравнению со стоимостью ликвидности под залог тенговых активов. Эта разница сделала бы тенговые ценные бумаги более привлекательными по сравнению с валютными. Можно также обязать экспортеров к обязательной продаже своей валютной выручки, для того чтобы на рынке появился альтернативный крупный игрок.

В настоящее время можно констатировать тот факт, что принятая программа дедолларизации оказалась неэффективной, доля депозитов физических лиц в банках составляет до 80%. Отсутствие доверия к национальной валюте на фоне проведенных подряд нескольких корректировок курса, а также спекулятивный настрой наблюдается у всех участников рынка и у предпринимателей, и у нацкомпаний, и у банков. В некоторые дни скачки курса достигали разницы в 35 тенге, что является не приемлемым, так как удерживать курс сжиганием валютных резервов, как сегодня это происходит неправильно. В связи, с чем нами предлагается использовать механизм, при котором учитывается какое-то фиксированное максимальное отклонение в течение торгового дня, по достижению которого торги прекращаются.

Существующий рынок предоставления ликвидности больше чем наполовину состоит из свопов, который является не типичным инструментом ДКП, так называемым инструментом тонкой настройки. Нужно чтобы участники рынка перешли к инструментам прямого предоставления ликвидности, инструменту репо. На сегодняшний день краткосрочная ликвидность предоставляется банками друг другу, а иногда и Национальным Банком именно под USD, то есть уровень долларизации здесь тоже высок.

По нашему мнению, в настоящее время, НБ, чтобы стабилизировать ситуацию на валютном рынке должен:

- Восстановить доверие к тенге, для этого нужно предпринять структурные меры, а не просто принимать очередную административно-имиджевую программу по дедолларизации экономики;
- Внести ясность в формирование курса, комментируя и предоставляя аналитическое объяснение своим действиям, а также обеспечить стабильность курса в среднесрочной перспективе;
- Установить такой уровень ключевой ставки, который обеспечит свободный доступ к национальной валюте и кредитованию экономики по приемлемым ставкам, в целях обеспечения всех участников рынка достаточной ликвидностью как короткой, так и длинной и снижения спекулятивного настроения.

В-четвертых, это система принятия решений и ответственность соответствующих органов для обеспечения прозрачности деятельности.

В режиме инфляционного таргетирования основной целью центрального банка является среднесрочная инфляция. Для достижения данной цели необходимо устанавливать промежуточные (прогноз инфляции) и

операционные (таргетируемую рыночную ставку) цели. Эффективная система принятия решений способствует достижению указанных целевых показателей.

### *1. Установление целевого параметра по инфляции.*

В международной практике целевой параметр устанавливается либо центральным банком, либо правительством, либо совместно правительством и центральным банком. В рамках режима инфляционного таргетирования в Казахстане цели по инфляции будут устанавливаться Правлением НБ и за достижение целевого параметра инфляции персональную ответственность будет нести председатель НБ [91]. В случае недостижения целевых ориентиров по инфляции председатель НБ представляет публичный доклад о причинах отклонений, а также сроках возвращения показателей в целевые рамки. Этот момент признается нами как принципиально важный, так как нужно четко понимать и определять, тех, кто несет ответственность за достижение целевых показателей.

### *2. Подотчетность НБ.*

Международный опыт деятельности центральных банков свидетельствует о том, что наилучшим образом центральный банк осуществляет свои функции при условии обеспечения независимости в разработке и реализации ДКП.

В случае зависимости центрального банка от правительства или наличия у центрального банка стимулов к получению быстрого положительного краткосрочного эффекта, у политиков есть стимул использовать меры кредитно-денежной политики для достижения сиюминутных результатов в ущерб долгосрочным последствиям. Чтобы предотвратить подобное развитие событий, перед центральным банком, во-первых, ставят основную задачу в форме поддержания стабильности цен, во-вторых, обеспечивают его независимость от правительства, действия которого в большей степени зависят от политических циклов, нежели действия центрального банка [130, с.23]. В Казахстане вопрос повышения независимости НБ приобретает особое значение. Степень независимости центрального банка должна соответствовать уровню экономического развития государства и оптимальным образом обеспечивать достижение макроэкономической стабильности.

### *3. Органы принятия решений по денежно-кредитной политике.*

В настоящее время высшим органом, принимающим решения в области ДКП в Казахстане, является Правление НБ. В рамках перехода на режим инфляционного таргетирования предлагается построить систему принятия решений следующим образом.

- Правление НБ устанавливает цель по инфляции.

- Будет создан Комитет по денежно-кредитной политике, который определяет базовую процентную ставку, ставки по основным операциям ДКП, одобряет государственную ДКП для выполнения установленной Правлением цели, принимает решения по иным вопросам по инициативе Председателя НБ.

- Будет создан Комитет по денежному рынку для принятия оперативных решений в рамках стратегии, уставленной Комитетом по денежно-кредитной политике. В компетенцию данного Комитета будут входить следующие вопросы:

1. оценка состояния ликвидности банковского сектора;
2. анализ сложившейся ситуации на внутреннем и внешнем финансовых рынках;
3. определение объемов операций на денежном и валютном рынках;
4. определение и утверждение перечня инструментов ДКП, а также перечень залоговых активов по указанным инструментам [91].

В-пятых, это коммуникация и публикации для предоставления достоверной информации всем пользователям.

Коммуникационная стратегия центрального банка является важной составляющей режима инфляционного таргетирования и ориентирована на достижение следующих целей:

- управление инфляционными ожиданиями;
- поддержание доверия к национальной валюте и стабильности финансовой системы;
- обеспечение прозрачности и целостности проведения денежно-кредитной политики;
- достижение предсказуемости действий со стороны центрального банка;
- построение позитивного имиджа и защита репутации центрального банка [91].

Разработанная правительством программа «ДКП РК до 2020» – это концептуальный документ по проведению реформы ДКП, в ней обосновывается необходимость реформы, описывается недостатки существующего режима и достоинства инфляционного таргетирования, достаточно детально описывается организация проведения ДКП в рамках инфляционного таргетирования. Это формальные, правильные, современные тренды в экономике, и нужно отметить, что основные меры и инструменты в рамках данной программы полностью рассмотрены, НБ остается только следовать этой политике и претворять ее в жизнь.

Вместе с тем, основной вклад в развитие экономики любого центрального банка, в том числе и НБ Казахстана, - это поддержание ценовой стабильности через поддержание денежного равновесия в стране на уровне, соответствующем целевому макроэкономическому показателю по инфляции. Значит, в первую очередь НБ должен уметь оценивать влияние изменения своих инструментов на инфляцию. Наличие больших лагов при воздействии мер ДКП, наличие обратных связей делает непростой поставленную задачу. В этой связи актуальной проблемой является разработка техники анализа результатов воздействия ДКП на реальный сектор экономики. Не менее важной является и обратная задача: оценка влияния развития реального сектора на

монетарные показатели. Модель трансмиссионного механизма является классическим инструментом оценки передачи сигналов ДКП центрального банка на основные макроэкономические показатели, в частности и особенности, на инфляцию. Страны, успешно осуществившие переход к инфляционному таргетированию (Новая Зеландия, Чехия, Польша), имели общую характеристику - эффективный трансмиссионный механизм ДКП. Передача сигналов ДКП в реальный сектор экономики оценивается как сложный многоканальный процесс, характеризующийся временными задержками и обратными связями. В силу различия в степени развития финансового рынка, институциональных и других особенностей экономического развития, трансмиссионные механизмы в разных странах различаются. Кроме того, даже в одной стране трансмиссионный механизм может моделироваться различными способами.

В настоящее время трансмиссионный механизм используется в нашей стране недостаточно активно. Это связано со сложившейся сырьевой направленностью отечественной экономики, поэтому формирование денежного предложения в отечественной экономике предопределяется притоком в страну иностранной валюты. Ее скупка в резервы центрального банка означает рост денежной базы. Расширение последней воздействует на формирование денежных агрегатов, обеспечивающих функционирование платежной системы. Вместе с тем, в экономике имеется нехватка средне- и долгосрочных кредитных ресурсов, поскольку пассивы банков формируются в основном за счет краткосрочных ресурсов. Трансформация таких пассивов в средне- и долгосрочные активы приводит к нарастанию рисков неликвидности и неплатежеспособности банков. В этой связи банки в докризисный период были вынуждены привлекать зарубежные кредиты, которые были относительно недорогими.

ДКП оказывает влияние на экономику через определенный временной промежуток, из-за этого последствия ее действия будут наблюдаться только спустя время. Поэтому насколько эффективна текущая ДКП в данный конкретный момент определить весьма проблематично. В этой связи центральному банку необходимо составлять прогнозы развития ситуации на перспективу. Для проведения своей политики центральному банку приходится обрабатывать и анализировать большие объемы информации. Решения по денежно-кредитной политике основываются на анализе данных за достаточно длительный период времени, что обеспечивает последовательность и предсказуемость политики центрального банка и, в конечном счете, способствует стабилизации рынка.

Импульс изменений, передаваемых экономике денежно-кредитной политикой, проходит три фазы развития. На первой фазе инструмент центрального банка оказывает эффект на рыночные процентные ставки и валютный курс. Во второй фазе происходит коррекция цен на финансовые

активы, которая сказывается на расходах домохозяйств и фирм. Изменения, произошедшие в реальном секторе, возвращаются к финансовой системе через изменения в структуре балансов заемщиков. Начинается второй раунд коррекции рыночных процентных ставок. Наконец, в течение третьей фазы наблюдается макроэкономическая адаптация: изменение темпов экономического роста и безработицы, что индуцирует пересчет цен и заработной платы. Национальное хозяйство переходит к новому экономическому равновесию. Можно выделить несколько схем, по которым во второй фазе трансмиссии импульс денежно-кредитных изменений влияет на совокупный спрос. Эти схемы и представляют собой каналы трансмиссионного механизма. Таких каналов в экономической теории выделяется несколько [18, с.28-29].

#### *1. Процентный канал:*

Важную роль в инфляционном таргетировании отводят функционированию канала процентных ставок, который отражает влияние процентной политики центрального банка на рыночные ставки с дальнейшим переносом на инвестиционно-потребительскую активность, и, в конечном итоге, на инфляционные процессы. Теоретическое представление канала процентных ставок сводится к следующему: рост номинальной процентной ставки влечет за собой увеличение реальной ставки и рост издержек от использования финансовых ресурсов. Удорожание финансовых ресурсов, в свою очередь, влечет за собой замедление кредитования и инвестиций. В результате снижение экономической активности приводит к снижению инфляции. Опыт центральных банков, перешедших на инфляционное таргетирование показывает, что основным инструментом воздействия на номинальные процентные ставки является базовая ставка (уровень ставки или ожидание рынка по ее тренду), которая влияет на краткосрочные ставки денежного рынка. В свою очередь, ставки денежного рынка воздействуют на стоимость кредитных ресурсов.

В работе Леонтьевой Е.А. и Шудря Е.Ю. показано, что работоспособность процентного канала обусловлена действием ряда факторов. Эти факторы касаются как непосредственно деятельности самого центрального банка, так и характеристик экономической среды. Среди характеристик деятельности центрального банка наиболее существенными являются наличие работающей индикативной процентной ставки, четкое определение целей политики и развитость финансового рынка (по крайней мере, межбанковского и рынка государственных ценных бумаг) [131].

В Казахстане процентный канал трансмиссионного механизма ДКП имеет слабое влияние на экономическую активность. Для успешного внедрения режима инфляционного таргетирования политика НБ должна быть направлена на усиление функционирования процентного канала. Меры НБ по усилению процентного канала, должны включать:

- введение базовой ставки, которая будет являться индикатором проводимой ДКП;
- выбор таргетируемой рыночной ставки;
- расширение системы инструментов по регулированию краткосрочной тенговой ликвидности;
- привязка процентных ставок по всем инструментам ДКП к базовой ставке.

### *2. Кредитный канал:*

Помимо процентного канала, воздействие на макроэкономические показатели может быть оказано посредством кредитного канала. Трансмиссия кредитного канала сводится к тому, что с ростом денежной массы растет объем ликвидных средств банков, увеличивается предложение кредитов, что ведет к изменению объемов инвестиций, потребления и выпуска. Кредитный канал особенно эффективен в тех странах, в которых банковский кредит является основной формой привлечения дополнительных средств для заемщиков и главным финансовым активом для банков.

В Казахстане существенная взаимосвязь наблюдается между ростом кредитов экономике и ценами на жилье, предложение объектов инвестирования в Казахстане ограничено, поэтому с ростом благосостояния экономические агенты активно инвестируют в жилую недвижимость. В странах же с развитым рынком ценных бумаг такой диспропорции нет, и хотя цены на активы среди прочих факторов также зависят от стоимости кредитных ресурсов, функционирование фондового рынка позволяет достигать распределение богатства на различные отрасли и тем самым диверсифицировать риски. Развитию кредитного канала в Казахстане способствует предоставление экономическим субъектам значительного объема государственного фондирования. Буфером при этом выступают банки, получающие за обслуживание гарантированный процент доходности. Эффективность проводимой НБ ДКП в таких условиях ослабевает. Для успешного внедрения режима инфляционного таргетирования политика НБ должна быть направлена на постоянную оценку влияния государственных программ кредитования и субсидирования и взаимодействие с Правительством для достижения баланса эффективности между кредитным и процентным каналами.

### *3. Валютный канал:*

Валютный канал - это воздействие импульсов ДКП через изменение валютного курса на инфляцию и совокупный выпуск. В условиях высокой импортоемкости внутреннего рынка Казахстана, в настоящее время инфляция достаточно чувствительна к колебаниям обменного курса. Учитывая, что импортные товары составляют значительную долю в структуре потребления товаров населения, валютный канал в Казахстане оказывает существенное влияние на формирование цен на потребительские товары, и соответственно, на уровень индекса потребительских цен (ИПЦ). НБ при режиме инфляционного

таргетирования будет обеспечивать достижение цели по инфляции через операции ДКП. Учитывая влияние обменного курса на инфляцию, реализация курсовой политики будет также направлена на достижение целей по инфляции. Эффективное проведение ДКП возможно только при наличии стабильно функционирующего финансового рынка. Валютные шоки могут иметь сильное влияние на стабильность банков и других участников финансового рынка. Поэтому, в случае наступления валютных шоков, приоритетной задачей НБ должно являться обеспечение стабильности на финансовом рынке, путем сглаживания резких и значительных колебаний обменного курса. НБ может использовать разные инструменты курсовой политики для стабилизации ситуации на финансовом рынке, в том числе проведением прямых валютных интервенций. Процентная политика НБ, в таких условиях, также будет направлена на выполнение данной задачи, путем оперативного и значительного изменения ставок по инструментам ДКП.

Итак, таргетирование инфляции должно быть политикой повышенной прозрачности и подотчетности денежных властей. Это, может быть, более важная составляющая данной политики, нежели собственно цель по инфляции. Последняя играет роль некоего номинального якоря, посылающего четкие сигналы экономике о том, какие действия стоит ожидать от денежных властей. В результате экономика в целом оказывается защищенной от неожиданных поступков центрального банка; уменьшается неопределенность, что способствует более сбалансированному развитию.

Внедрение инфляционного таргетирования требует наличия определенных условий, которые можно разделить на следующие группы.

Первая группа включает в себя полномочия центрального банка и его подотчетность. Во-первых, это законодательно закрепленные полномочия центрального банка на достижение целевых показателей инфляции и независимость в выборе инструментов ДКП. Во-вторых, это прозрачность и открытость проводимой центральным банком ДКП, способствующие укреплению доверия населения. Целевое значение инфляции не может немедленно посылать сигналы рынку о состоянии ДКП, так как меры ДКП проявляются с определенным запаздыванием на состояние инфляции. Поэтому важным является разъяснение политики и причин принятия решения центральным банком по изменению операционного ориентира, например ключевой ставки или валютного курса.

Вторая группа включает в себя создание макроэкономических условий, позволяющих осуществить переход к инфляционному таргетированию, такие как отсутствие фискального доминирования над денежно-кредитной политикой и достижение внешней стабильности.

*Отсутствие фискального доминирования означает низкий уровень государственного долга и дефицита государственного бюджета, а также законодательный запрет на его финансирование центральным банком.*

Страны, переходящие на режим инфляционного таргетирования также должны иметь стабильную внешнюю позицию, предполагающую устойчивость финансового сектора к внешним шокам. При этом для повышения устойчивости финансового сектора к внешним шокам центральными банками должны приниматься меры пруденциального регулирования и надзора за финансовыми учреждениями с тем, чтобы стабильность финансовой системы не подрывалась изменениями валютного курса.

К третьей группе относится обеспечение финансовой стабильности и устойчивого функционирования денежного рынка. Для проведения ДКП необходимо наличие емкого и ликвидного рынка государственных ценных бумаг, а также других финансовых инструментов, позволяющих осуществлять операции центрального банка.

К четвертой группе относится принятие мер, позволяющих влиять на целевой показатель по инфляции путем использования инструментов ДКП. Для центрального банка важным является определение операционного ориентира, в качестве которого в развитых странах принимаются краткосрочные процентные ставки.

Вышеперечисленные условия не являются 100% обязательными для выполнения, но все же наличие их значительно облегчает и помогает успешной реализации политики инфляционного таргетирования. Вследствие чего, ниже мы остановимся на характеристике экономических условий Казахстана, основных существующих проблемах, рекомендаций по их устранению и улучшению условий для внедрения данного режима ДКП в рамках нашей страны:

*Во-первых*, Республика Казахстан является страной, специализирующейся на сырьевом экспорте и сильно зависящей от динамики валютного курса. Основная доля отечественного экспорта образуется за счет сырьевых товаров, таких как нефть, газ, и металлы, доля которых составляет почти 70-80% экспорта. Бюджетно-налоговая политика в целом очень слаба, и до тех пор, пока в Казахстане доля экспортных доходов бюджета составляет подавляющую часть, государственные финансы не могут быть сбалансированы;

*Во-вторых*, экономика Казахстана является открытой, импорто зависимой и подверженной влиянию неблагоприятных внешних изменений. По этой причине в период колебания цен на международном товарном рынке для Казахстана обостряется проблема импортируемой инфляции. Нужно отметить, что в условиях инфляционного таргетирования денежные власти не в состоянии повлиять на импортируемую инфляцию, поскольку они отказываются от управления валютным курсом [117, с.111];

*В-третьих*, государственный долг показывает тенденцию к увеличению, на 1 января 2015 года данный показатель достиг 5,614 трлн. тенге, увеличившись с 1 января прошлого года на 27,6%. Это говорит о том, что



дефицит бюджета сейчас активно восполняется выпуском государственных ценных бумаг;

*В-четвертых*, колебания валютного курса НБ традиционно стабилизируется только за счет золото-валютных резервов, так в 2014 году на поддержку курса было направлено более 10 млрд. долл. Мы видим, что альтернативных инструментов для предоставления ликвидности от НБ в случае ее нехватки нет (например вызванной валютными интервенциями того же НБ), также нужно отметить, что собственный портфель ГЦБ на балансе у НБ РК относительно рынка абсолютно не существенен;

*В-пятых*, на отечественном фондовом рынке, где основные игроки - пенсионные фонды - слились в одного игрока, который сам с собой, естественно, торговать не может, и который очень зарегулирован и держит 55% портфеля в низкодоходных государственных ценных бумагах, наблюдается нехватка ликвидности и объёмов. И вторичной ликвидности на рынке государственных ценных бумаг практически нет ввиду того, что все они держатся ЕНПФом и страховыми компаниями вплоть до погашения;

*В-шестых*, отсутствие прозрачных и постоянно доступных депозитных и кредитных аукционов НБРК, которые формировали бы эффективный коридор ставок для рынка межбанковских заимствований;

*В-седьмых*, отечественный денежный рынок и национальная финансовая система в целом слабо развиты. Также имеет место частая волатильность денежной базы из-за интервенций на валютном рынке, вызываемых периодическими всплесками недоверия к тенге в связи с участившимися девальвациями национальной валюты;

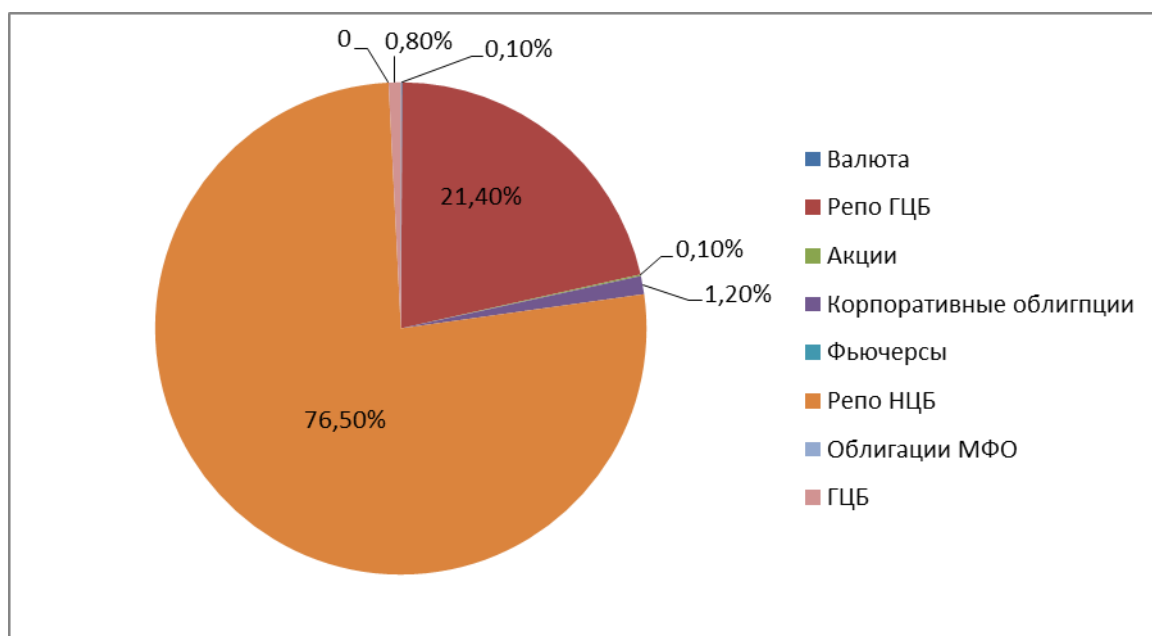


Рисунок 25 - Структура рынка торгов на казахстанской фондовой бирже «KASE» на 01.09.15г.

Примечание - Составлено автором на основе данных KASE

*В-восьмых*, довольно слабый рынок финансовых инструментов, потому что все кредитование в основном сводится к потребительскому и ипотечному виду, нет производных финансовых инструментов. Депозитный и кредитный рынок носят олигопольный характер, также отсутствуют региональные финансовые институты.

Как видно на выше представленном рисунке - 25, общий объем торгов на открытом казахстанском рынке, который в Казахстане представлен торговой площадкой «KASE» равен 283,2 млрд. USD, из них 76,5% торгов приходится на операции с валютой, далее 21,4% составляют операции репо, а сделки с корпоративными облигациями, ГЦБ, акциями, фьючерсами составляют совсем не значительную долю [105].

*В-девятых*, наблюдающаяся в последние годы значительная долларизация экономики создает препятствия для успешного перехода к режиму инфляционного таргетирования, потому что может сильно повлиять на трансмиссионный механизм ДКП, ведь долларизация экономики повышает значимость обменного курса по сравнению с внутренними процентными ставками, вследствие чего центральный банк начинает уделять большее внимание платежному балансу, а не инфляции.

Как мы видим, в нашей стране на данный момент условия для перехода на режим инфляционного таргетирования не самые благоприятные, наблюдается присутствие довольно большого количества негативных факторов, которые требуют подробного рассмотрения и ликвидации.

В свою очередь мы хотели бы еще раз отметить, что для содействия успешному переходу Казахстана к режиму таргетирования инфляции в первую очередь нужна определенная степень подготовленности экономики. Предложенные меры будут эффективны только в условиях нормально функционирующего финансового рынка, с развитым фондовым рынком (с достаточным объемом, и ликвидностью), с достаточным количеством профессиональных игроков.

- Требуется развитие рынка государственных ценных бумаг (ГЦБ), т.к. без ликвидного вторичного рынка ГЦБ почти невозможны основные каналы монетарной политики, используемые в развитых странах. Отечественный рынок ГЦБ не сможет стать ликвидным без реформ в регулировании портфеля ЕНПФ.

- Необходимо развивать рынок финансовых инструментов, внедрять альтернативные (производные) финансовые инструменты, развивать и дальше рынок РЕПО, разрабатывать и предлагать новые банковские продукты, для развития новых видов кредитования, не только потребительского и ипотечного.

- Развитая финансовая система будет абсорбировать внешние шоки (например, колебания обменного курса могут хеджироваться форвардными

контрактами). Это устранил риск того, что Центральному Банку придется регулярно прибегать к инфляционным мерам по спасению банковской системы в случае локальных кризисов. Также, хорошо развитый и ликвидный рынок краткосрочного долга с низким риском предоставит Центральному Банку хороший альтернативный инструмент денежной политики.

- Важно продолжить внедрение мер пруденциального регулирования и надзора за финансовыми учреждениями, которыми являются Базель-2,3, а также переход на международный стандарт риск-менеджмента ИСО 31000. Хотелось бы так же отметить, что дисциплинированная, понятная и предсказуемая фискальная политика очень важна для успеха инфляционного таргетирования, особенно в Казахстане, также требуется рационализация расходной части бюджета и его фондирования.

По мимо этого, нужно понимать, что степень развития финансовых рынков и финансового сектора, являющихся значимым звеном цепочки между монетарными властями и экономическими агентами, определяет время и скорость реакции денежного рынка, а соответственно, и экономики в целом на изменение монетарной политики и, прежде всего, ключевой процентной ставки. То есть, при неразвитом рынке нет разницы, в какой форме будет происходить управление процентной ставкой, банки просто будут брать депозиты под 10%, и продавать кредиты под 20%. Должны быть участники, инвесторы, которые будут ориентироваться на эту инфляционную ставку. Потому что в условиях, когда нет развитого рынка финансовых инструментов, меры НБ просто не смогут работать. Слабость финансового сектора существенно ограничивает эффективность проводимой монетарными властями политики [132]. Так, в Польше переходу к новой политике предшествовали крупные реформы в финансовом секторе и развитие финансовых рынков [133].

Переход к инфляционному таргетированию – важный шаг на пути к конкурентной экономике. Этот шаг призван усилить роль национальной валюты и создать инструменты долгосрочного фондирования в тенге, чего сейчас так не хватает для финансирования крупных инфраструктурных проектов, формирования долгосрочных вкладов населения в тенге и стабильности экономики в целом. Сосредоточенность НБРК на ценовой стабильности, на постепенном бес шоковом снижении и закреплении инфляции на приемлемом уровне, поможет снизить инфляционные ожидания и повысит прозрачность действий Центробанка. В долгосрочной перспективе это решение приведет к усилению доверия населения к национальной валюте и положительно скажется на кредитных ставках, что в результате даст позитивный мультипликативный эффект на темпы экономического развития страны. Значительные реформы в архитектуре денежного рынка и принципах участия в нем НБРК. Это позволило бы НБРК перестать выполнять роль валютного обменника и сфокусироваться на единственной цели - инфляции.

Накопленный опыт применения инфляционного таргетирования как развитыми, так и развивающимися странами, в том числе и в кризисных условиях, может быть применен и в Казахстане. Особенно актуальным использование лучшей мировой практики в Республики Казахстан становится с учетом того, что переход к режиму инфляционного таргетирования в Казахстане осуществляется в весьма напряженных геополитических и экономических условиях.

### **3.2 Повышение эффективности макропруденциального регулирования вследствие перехода банковской системы РК к новым стандартам регулирования «Базель III»**

Финансовая система Республики Казахстан в период мирового финансового кризиса оказалась не готова поглотить внешние шоки и подверглась определенным проблемам функционирования. Данная ситуация возникла в результате несвоевременного применения мер регулирования и оценки рисков финансового сектора. Недостатки институционального и регуляторного режима в финансовом секторе и на финансовых рынках способствовали возникновению и развитию кризиса, и наблюдались повсеместно в различных странах, именно системная несогласованность проявилась в период кризиса из-за отсутствия международной координации в области макроэкономической политики и финансового надзора за интегрированными мировыми финансовыми рынками. В дополнение ко всему были просчеты и в методике оценки рисков, затягивание с внедрением проциклических пруденциальных стандартов, неспособность уследить за финансовыми инновациями. Эти перекосы способствовали росту уровня рисков в финансовом секторе, усиливая силу циклических колебаний.

Главным координатором реформирования международной финансовой системы стала Группа 20 (G-20), специальных новых международных финансовых организаций после кризиса создано не было, но были реформированы и укреплены действующие, а также были приняты новые совместные программы действий. В результате сформировался достаточно комплексный механизм межгосударственного финансового регулирования. Он обеспечивает координацию стратегических решений, разработку и согласование стандартов и рекомендаций по основным направлениям регулирования, их ретрансляцию на национальный уровень, мониторинг выполнения этих рекомендаций и принятие специальных мер (международных санкций) в случае явного отказа страны от международного сотрудничества. Определяющая роль в системе посткризисного межгосударственного финансового регулирования отводится Совету по финансовой стабильности. Согласно Уставу, Совет призван решать две основные задачи: 1) координировать на международном уровне деятельность национальных финансовых регуляторов и институтов международной стандартизации с тем,

чтобы развивать и продвигать внедрение эффективной регулятивной и надзорной финансовой политики; 2) стимулировать внедрение национальными финансовыми регуляторами принципов макроэкономического надзора и антициклического регулирования. Этому вопросу большое внимание уделяют Базельский комитет, IOSCO и другие стандартустанавливающие организации [134].

Глобальный финансово-экономический кризис показал, что традиционного микропруденциального регулирования недостаточно для гарантирования прочности финансовой системы. Как известно особенность микропруденциальной политики заключается в том, что она воспринимает стабильность финансовой системы как сумму отдельных прочных финансовых институтов и не признает того, что отдельные финансовые институты могут создавать угрозу другим участникам финансового рынка, поэтому многими официальными органами, в том числе и казахстанскому надзорному органу, решено перейти на макропруденциальное регулирование. Необходимость в макропруденциальном регулировании осознано только после мирового кризиса, хотя понятие макропруденциального подхода не ново [135]. Необходимость в таком комплексном подходе пришло с осознанием вероятности системного сбоя и его издержек на современных финансовых рынках и необходимости в контролировании системного риска.

В целях улучшения регулирования финансового сектора и состояния экономики РК был издан Указ Президента РК о подтверждении Концепции развития финансового сектора в посткризисный период от 01 февраля 2010 года. В данной концепции подчеркивается необходимость проведения эффективного макропруденциального регулирования и выделяется усиление роли НБ как ответственного лица по обеспечению финансовой стабильности и регулированию системных рисков финансового сектора РК. Проведение макропруденциального регулирования согласно Концепции предоставляется в следующем порядке:

- Определение основных секторальных принципов, подходов пруденциального регулирования системных рисков и применения соответствующих нормативов;

- Разработка мер антикризисного управления и механизмов минимизации ущерба в случае материализации системных рисков [136].

Анализ дисбалансов на уровне национальной финансовой системы, своевременное выявление проблем на уровне кредитных организаций и применение к ним повышенных пруденциальных требований к капиталу и ликвидности, улучшение практики надзора, ограничение масштабов или разнообразия видов деятельности и уровня риска, все эти указанные нормативы, и макропруденциальные инструменты, изложены в рекомендациях «Базеля-III», задуманного как комплекс превентивных антикризисных мер. В связи с чем, в рамках дальнейшего повышения устойчивости банков к

потенциальным шокам и угрозам, расширения их способности абсорбировать потери в целях обеспечения нормального и бесперебойного функционирования банковского сектора, НБРК придерживается политики о внедрении стандартов достаточности капитала Базель III в Казахстане.

Предложения Базель-III одобрены на саммите G20 в Сеуле 2010 года и представляют собой набор передовых способов оценки кредитного, рыночного и операционного рисков, создания соответствующего капитала, содержательного надзора и рыночной дисциплины. Базель-III меняет подход банков к риск-менеджменту и финансовому управлению и требует более высокой степени интеграции функций управления финансами и рисками. Он нацелен на повышение финансовой устойчивости мировой банковской системы за счет увеличения банковских ликвидных резервов и улучшения их качества. Главная идея заключается в увеличении имеющихся у банков свободного капитала с целью покрытия в будущем финансовых потерь. В случае удовлетворения данного требования банк повысит свою способность противостоять последующим финансовым кризисам. Стандарты Базель III предусматривают повышение требований к качеству и структуре капитала за счет исключения из него инструментов, не отвечающих установленным требованиям, увеличение минимальных нормативов капитала, а также минимизацию процикличности регулирования.

Данный документ включает в себя следующие принципиальные положения:

1. Учет в расчете достаточности капитала всех потенциальных рискованных позиций (в том числе позиций по производным финансовым инструментам);
2. Повышение качества структуры капитала (в том числе посредством исключения из его состава гибридных инструментов);
3. Введение дополнительного инструментария для контроля рисков банковской деятельности (в том числе посредством установления ограничений на величину финансового рычага);
4. Установление контрциклических требований к резервированию капитала (в том числе к формированию провизий);
5. Введение минимальных стандартов качества управления ликвидностью;
6. Реализация дифференцированного подхода к регулированию и надзору за системнозначимыми банками;
7. Укрепление рыночной дисциплины посредством установления более жестких требований в части раскрытия показателей уровня риска и достаточности капитала [137].

С 1 января 2015 года в Казахстане начался поэтапный переход к системе регулирования банковского сектора «Базель III». Новые стандарты ликвидности были согласованы на международном уровне еще в 2010 году, однако их внедрение, которое должно было стартовать 1 января 2013 года, было

отложено — банки всего мира оказались неготовыми к ужесточившимся требованиям. Два года отсрочки, предоставленной для «работы над ошибками», в целом принесли позитивные плоды.

В начале марта 2015 года Базельский комитет по банковскому надзору сообщил, что все крупнейшие банки, системно значимые для глобального финансового сектора, в настоящее время отвечают новым стандартам по достаточности капитала первого уровня. Однако запасы ликвидности по-прежнему необходимо увеличивать: по оценкам Базельского комитета, суммарный дефицит минимально необходимой ликвидности составляет около 305 млрд евро. Но пока стартовал только первый этап внедрения «Базеля III», его требования вступят в силу 1 января 2019 года, так что у мировых банков время еще есть [138].

Реализация плана перехода на «Базель III» для Казахстана осложнилась ухудшением внешних факторов развития отечественной экономики в 2014 году, на ситуацию повлияло и общее замедление экономического роста в мире, и падение темпов роста в России на фоне событий в Украине, и укрепление доллара США на фоне роста ВВП страны, и снижение мировых цен на нефть, и ряд других глобальных факторов. Учитывая, что в непростой ситуации оказались и банки, которые только-только пришли в себя после мирового финансового кризиса, правительство решило, что новые стандарты достаточности капитала «Базель III» будут вводиться поэтапно и на первом этапе будут установлены более мягкие требования в части нормативов капитала и достаточности капитала. При этом НБРК будет осуществлять мониторинг выполнения банками новых нормативов достаточности капитала с учетом складывающейся экономической ситуации.

В Казахстане внедрение новых требований планировалось осуществлять в период с 2015 по 2019 гг. (в соответствии с таблицей 15) синхронно с другими странами и в соответствии с принципами, рекомендуемыми Базельским комитетом по банковскому надзору. НБРК в первом полугодии 2014г. принята соответствующая нормативная правовая база, предусматривающая поэтапный переход на новые пруденциальные нормативы по достаточности капитала. Однако 25 сентября текущего года на заседании совета Финансовой Стабильности была проведена корректировка программы перехода на Базель III путем сохранения в 2016 году всех минимальных требований к достаточности собственного капитала, включая буферы собственного капитала на уровне 2015 года. Рассмотрен вопрос увеличения переходного периода на стандарты Базель III до 2021 года и снижения таргетируемого значения достаточности собственного капитала с 12% до 10,5%.

Согласно решению Базельского комитета по банковскому надзору (BCBS), предложения по «Базель III» имеют две основных цели:

- укрепить международные нормативы по управлению капиталом и ликвидностью с целью создания более устойчивого банковского сектора;

- улучшить способность банковского сектора справляться с последствиями финансовых и экономических кризисов, таким образом, снизив риск распространения этих проблем из финансового в реальный сектор экономики.  
Таблица 15 - График введения новых требований Базель III к капиталу в Казахстане

Сроки введения	12.14	12.15	12.16	12.17	12.18
Минимальные требования					
Минимальный Основной капитал (СЕТ1)	5%	5,50%	6%	6,50%	7%
Консервационный буфер - для всех банков	1%	2,0%	3%	3%	3%
– для системообразующих	2,50%	3%	3%	3%	3%
Минимальный капитал первого уровня	6%	6,5%	7,0%	8,0%	9%
Минимальный Общий уровень капитала	7,5%	8,0%	9%	10%	12%
Минимальный Основной капитал + консервационный буфер – для всех банков	6%	7,5%	9%	9,5%	10%
– для системообразующих	7,5%	8,5%	9%	9,5%	10%
Контрциклический буфер (*-вводится в зависимости от цикла)	0%	0-3%* (необходимость оценивается отдельно)			
Буфер капитала для системообразующих банков	0%	1%			
Постепенное исключение из капитала инструментов, не соответствующих критериям Базель III	Исключение в течение 5 лет				
Примечание - Составлено автором на основании источника [100]					

Для достижения этих целей предложения «Базель III» разделены на три части по следующим основным направлениям (Таблица 16):

Таблица 16 - Классификация предложений Базель III

Базель III		
<b>Реформа капитала</b> - Качество, последовательность и прозрачность капитальной базы - Охват всех рисков - Контроль долговой нагрузки - Буферы	<b>Стандарты ликвидности</b> - Краткосрочные: коэффициент Liquidity Coverage Ratio (LCR) - Долгосрочные: коэффициент Net Stable Funding Ratio (NSFR)	<b>Системный риск и взаимосвязь</b> - Инициативы в отношении капитала по использованию центральных контрагентов (CCP) для внебиржевых сделок (ОТС) - Повышение требований к капиталу по системным дериватам - Повышение требований к капиталу по межфинансовым вложениям - Условный капитал - Дополнительные требования к капиталу для системообразующих банков
Примечание - Составлено автором на основании источника [139]		



Как видно из таблицы, реформа капитала подразумевает (качество и количество капитала, учет всех рисков, коэффициент долговой нагрузки, ввод понятий буферов консервации капитала и контрциклического буфера капитала); реформа ликвидности (введение краткосрочных и долгосрочных коэффициентов); и другие элементы, относящиеся к общему совершенствованию стабильности финансовой системы.

В рамках внедрения новых требований Базель III, НБРК планируются [138]:

1. Оптимизация требований к достаточности собственного капитала банков второго уровня путем реализации международных подходов достаточности собственного капитала, основанных на Базеле III, часть из которых имеет отложенный характер и вступит в силу по мере устойчивого роста экономики и финансовой системы. Реформирование направлено на улучшение способности банков абсорбировать шоки, возникающие в результате финансового и экономического стрессов, и заключается в (1) ужесточении качества и структуры капитала, (2) повышении минимальных значений к уровню капитала, а также (3) минимизации процикличности регулирования. В отношении состава капитала Базель III устанавливает более жесткие требования к качеству инструментов. В частности, Основной капитал должен состоять только из простых акций, нераспределенной прибыли и резервов. Кроме того, установлены критерии, только при соответствии которым, инструменты смогут входить в состав Дополнительного капитала и Капитала второго уровня. В случае же несоответствия инструментов критериям Базель III, они подлежат постепенному исключению из капитала. Новые стандарты Базель III устанавливает более высокие требования к капиталу и ликвидности не только количественно, но и качественно, что предполагает улучшение качества структуры капитала финансовых организаций (таблица 17).

Таблица 17 - Минимальные значения капитала для казахстанских банков по оценке НБРК и значения установленные Базелем 3

Структура капитала	Капитал I уровня		Капитал I уровня	Капитал II уровня	Общий уровень капитала	Консервационный буфер	Общий уровень капитала с учетом консервационного буфера	Контрциклический буфер	Буфер капитала для системообращающих банков
	Основной капитал	Дополнительный капитал							
Значение для казахстанских банков	7	2	9	3	12	3	15	1	1
Знач., установленное Базелем 3	4.5	1.5	6	2	8	2.5	10.5	0-2.5	1-2.5
Примечание – Составлено автором на основании источника [100]									

Согласно графику перехода на новые стандарты Базель III с 1 января 2015 года в Казахстане вводятся новые требования по расчету достаточности собственного капитала банков, что обеспечит стабильность банковского сектора и будет способствовать проведению более взвешенной и менее рискованной банковской деятельности, большую конкурентоспособность на региональном и международном рынках. Новые требования к капиталу банков – стандарты Базель III направлены на улучшение способности банков абсорбировать шоки, возникающие в результате финансового и экономического стрессов. Новые требования по расчету достаточности собственного капитала банков Базель III предусматривают:

- пропорциональное распределение нагрузки на капитал банков во времени: нормативы на первом этапе снижаются (общий уровень капитала снижается с 12% до 7,5%), затем постепенно повышаются до 2019 года (капитал первого уровня с 6% до 9% и общий уровень капитала с 7,5% до 12%);

- внедрение новых буферов капитала (консервационный, контрциклический, системный), что означает усиление регуляторной политики элементами макропруденциального контроля. Буферы капитала формируются за счет основного капитала (простые акции и нераспределенный чистый доход банка), при этом невыполнение банком требований по накоплению необходимого уровня буферов капитала не влечет за собой применение к банку санкций, а только накладывает ограничения на использование доходов;

1. Консервационный буфер формируется банками постоянно с целью устойчивости банков стрессовым ситуациям резервные запасы капитала, которых должно хватить БВУ для поддержания уровня капитала в пределах минимальных требований к достаточности, установленных уполномоченным органом в период существенного спада деятельности в банковском секторе (постепенное увеличение с 2015 года с 2,5% до 3% для системообразующих банков и с 1% до 3% для остальных банков);

2. Контрциклический буфер создается для сглаживания финансового цикла и предотвращения кредитного бума, и вводится исключительно в период активного роста кредитования (срок введения не менее чем за 12 месяцев до даты начала расчета буфера, размер от 0% до 3%). Введение контрциклического буфера, согласно стандартам Базель III, должно определяться с учетом макрофинансовой конъюнктуры и устанавливается отдельно в каждой стране. На текущий период значение ГЭП - а соотношения кредитов к ВВП в Казахстане является отрицательным, что свидетельствует об отсутствии необходимости введения контрциклического буфера капитала, поскольку нет сигналов о возможном наступлении бума кредитования;

3. Системный буфер формируется системообразующими банками, который, как и вышеуказанные буфера, должен быть сформирован за счет акций и чистого нераспределенного дохода (с 1 января 2016 года в размере 1%);

- поэтапную амортизацию финансовых инструментов, входящих в состав капитала, которые не соответствуют критериям, установленным Базель III с 2016 по 2020 годы (ежегодно по 20%);

- пересмотр значений нормативов достаточности собственного капитала (основной капитал, капитал первого уровня, общий капитал с учетом буферов капитала) не реже одного раза в 3 года.

С 1 января 2016 года поэтапно повышается минимальный размер собственного капитала для казахстанских банков с 30 млрд. тенге до 100 млрд. тенге в 2019 году. При этом банки, не планирующие повышение собственного капитала до 100 млрд. тенге, могут продолжить свою деятельность, при этом для них будут установлены лимиты на объем привлекаемых ими депозитов. Так, объем привлекаемых депозитов населения лимитирован адекватно уровню собственного капитала банка следующим образом [1]:

- 5 млрд. тенге, если собственный капитал от 5 до 10 млрд. тенге;
- 10 млрд. тенге, если собственный капитал от 10 до 30 млрд. тенге;
- 50 млрд. тенге, если собственный капитал от 30 до 50 млрд. тенге;
- 75 млрд. тенге, если собственный капитал от 50 до 75 млрд. тенге;
- 100 млрд. тенге, если собственный капитал от 75 до 100 млрд. тенге;

Данные меры по повышению капитализации банковского сектора направлены на увеличение доли кредитования в ВВП, расширение охвата потребителей финансовыми услугами, снижение стоимости и развитие новых высокотехнологичных финансовых услуг, включая мобильный банкинг и банковские интернет услуги, переход на стандарты Базель III, которые требуют дополнительных инвестиций и высокого уровня капитализации банковской системы.

## 2. Улучшение требований к ликвидности банков второго уровня.

БВУ должны эффективно структурировать свои активы и обязательства, с тем чтобы кредитная деятельность обеспечивалась за счет долгосрочных и устойчивых источников, приближенных к депозитам.

В целях улучшения качества ликвидности банков второго уровня и снижения риска рефинансирования в соответствии с последними рекомендациями Базельского комитета в рамках пруденциального регулирования планируется введение следующих коэффициентов ликвидности: коэффициент ликвидности (LCR) и показатель чистого стабильного финансирования (NSFR).

На сегодняшний день полностью разработана и утверждена методология расчета пока одного норматива – показателя краткосрочной ликвидности или *Liquidity Coverage Ratio (LCR)*, целью которого является обеспечение устойчивости банка риску ликвидности в краткосрочном периоде.

Показатель краткосрочной ликвидности рассчитывается согласно формуле 4 как соотношение между величиной высоколиквидных активов (ВЛА) и

величиной чистых оттоков денежных средств, рассчитанных в условиях стресса в течение 30 дней:

$$100\% \leq \frac{\text{Запасы высоколиквидных активов}}{\text{Утечка общей суммы за следующие 30 календарных дней}} \quad (4)$$

Базель III предусматривает поэтапное внедрение ПКЛ, начиная с 1 января 2017г., и установление минимального значения 60%. К 1 января 2019г. планируется постепенно повысить минимальное значение до 100%.

Показатель краткосрочной ликвидности характеризуется инкорпорированием различных рисков в модель оценки ликвидности в рамках 30-дневного стрессового сценария, разработанного на основе анализа кризиса 2007г., в частности:

- учет активов только с высокой степенью ликвидности (определение критериев высоколиквидных активов и применение дисконта);
- доступность и надежность источников фондирования (установление различных уровней оттока по каждому виду обязательств);
- ограниченный доступ к поступлениям (учет доходов при оценке ликвидности в ограниченном объеме, а также с применением различных уровней притоков по каждому виду поступления) [102].

Согласно требованиям представленного расчета часть денежных оттоков может быть покрыта за счет доходов банка в размере, не превышающем 75% денежных оттоков. Данное ограничение направлено на исключение возможности банков полагаться на денежные поступления для покрытия своих обязательств. Таким образом, как минимум, 25% оттоков по обязательствам банка обеспечивается наличием ВЛА.

На 01.01.2015г. согласно проведенным НБ исследованию средневзвешенное значение общего ПКЛ для 18 банков составляет 122%, в тенге 91% (минимальное значение 13%, максимальное значение 512%), в иностранной валюте 162% (минимальное значение 14%, максимальное значение 1308%). В связи с существенными диспропорциями в размерах активов и обязательств банков в разрезе валют у большинства банков позиции ПКЛ в разрезе валют не сбалансированы. Кроме того, у 10 из 18 банков наблюдалось снижение значения ПКЛ в течение 2014г., в особенности у банков, в депозитной базе которых преобладают вклады юридических лиц, так как по ним установлены наиболее высокие коэффициенты оттоков. Притоки банков преимущественно составляют денежные средства, хранящиеся на счетах в других банках, и поступления по работающим кредитам, выданным крупным корпоративным клиентам, малому и среднему бизнесу, а также физическим лицам. Практически весь объем ВЛА представлен ВЛА 1 уровня. Данный факт демонстрирует консервативный подход банков при поддержании ликвидности, однако это может быть обусловлено и отсутствием иных качественных и высоколиквидных инструментов с приемлемой доходностью.

*Второй коэффициент ликвидности - NSFR* предназначен для того, чтобы банки были мотивированы в привлечении стабильного среднесрочного и долгосрочного финансирования своих операций и для снижения зависимости от краткосрочного финансирования. Коэффициент NSFR вычисляется с помощью следующей формулы 5:

$$100\% < \frac{\text{Доступная сумма финансирования}}{\text{Необходимая сумма финансирования}} \quad (5)$$

В расчетах коэффициента NSFR [137], взвешенные факторы для активов составляют 0%; 5% – для наличности и государственных облигаций; до 65% для ипотечных кредитов; для розничных кредитов 85% и 100% – для других активов.

Ввод данных коэффициентов ликвидности сподвигнет банки к спросу длинных денег, в свою очередь со стороны инвесторов ожидается понижение интереса к акциям банковского сектора из-за снижения дивидендов по ним.

3. Продолжение работы по усовершенствованию методики расчета провизий посредством перехода от регулирования минимальных провизий по конкретным активам к надзору за минимальными резервами по ожидаемым потерям в рамках улучшения качества кредитного портфеля. С 2013 года концепция формирования резервов предусматривает двухуровневый подход к формированию резервов по возможным потерям. Фактически признанные убытки будут предусматривают создание резервов по МСФО. Регуляторная оценка ожидаемых убытков предусматривает создание динамических резервов. Концепция динамических провизий, в основе которой лежит опыт Банка Испании, предусматривает повышение требований к формированию провизий (резервов) под возможные потери в период экономического роста, что позволяет амортизировать скрытые кредитные риски в период экономического спада, сопровождающегося ухудшением качества кредитного портфеля и увеличением ассигнований на формирование специальных провизий, путем использования фонда динамических провизий (резервов). Внедрение динамических провизий будет иметь сбалансированное влияние как на финансовый результат, так и на собственный капитал банков второго уровня.

Согласно выводам сделанными в таблице, отметим, что по сути, Базель III, предусматривает чрезмерное регулирование банков, что в итоге отразится на сокращении кредитования экономики, с одной стороны, но, с другой стороны, данный пакет рекомендаций сформирован на основании анализа причин глобального кризиса 2008-2009 гг., таких как, к примеру, отсутствие в кредитовании дисциплины, недостаточность в транспарентности банковских продуктов и др., что вынуждает надзорные органы различных стран внедрять данные требования в связи с необходимостью предотвращения системных рисков. В таблице 18 нами рассмотрены основные показатели качественного внедрения Базеля 3 для отдельных банков и для всей финансовой системы.

Таблица 18 - Обзор качественного эффекта внедрения Базеля 3 [139]

Для отдельных банков	Для финансовой системы
<p><b>Более слабые банки вытесняются с рынка</b>                      При неблагоприятных экономических условиях и усиленном контроле регулирующих органов более слабым банкам будет труднее обеспечить необходимый капитал и фондирование, что может привести к сокращению доступных моделей бизнеса и конкуренции.</p>	<p><b>Уменьшение риска системного банковского кризиса</b>                      Увеличенные буферы капитала и ликвидности, а также повышенные стандарты управления рисками должны привести к снижению риска банкротства индивидуальных банков и к снижению взаимозависимости финансовых институтов.</p>
<p><b>Существенное воздействие на прибыль и ROE</b>                      Увеличение требований к капиталу, стоимости финансирования, а также необходимость реорганизации и выполнения новых требований регулирующих органов приведут к дополнительному воздействию на маржу и операционные возможности. Доходность инвесторов упадет как раз в то время, когда компаниям будет необходимо привлекать дополнительные инвестиции, чтобы восстановить финансовые буферы.</p>	<p><b>Уменьшение объема кредитования</b>                      Хотя длительный срок внедрения должен помочь снизить этот эффект, значительное усиление требований к капиталу и ликвидности может привести к спаду банковской деятельности или, по крайней мере, к значительному росту стоимости предоставления такого фондирования.</p>
<p><b>Сдвиг спроса от короткого к длинному финансированию</b>                      Ввод двух коэффициентов ликвидности, соответствующих краткосрочной и долгосрочной ликвидности и фондированию, заставит компании перейти от соглашений о краткосрочном фондировании к поиску долгосрочного финансирования, что в свою очередь сдвинет маржу и цены.</p>	<p><b>Снижение аппетита инвесторов к акциям и облигациям банковского сектора</b>                      Инвесторов могут в меньшей степени привлекать выпуски акций и облигаций банками в свете вероятного снижения дивидендов, связанного с необходимой перестройкой базы капитала. ROE и прибыльность значительно снизятся, а некоторые из предложений по неакционерным инвестициям (если они будут приняты) могут привести к тому, что потери станут абсорбироваться долговыми инструментами уже до ликвидации. Это отношение инвесторов выразится в цене нового капитала и межбанковских ставках заимствования.</p>
<p>Примечание – Составлено автором на основании источника [139]</p>	

Перед национальным регулятором в настоящее время важным представляется то, какие шаги следует предпринять по снижению системных рисков и связанной с ними проблемы Too Big to Fail («слишком большой,

чтобы лопнуть»)), послужившие одним из главных причин глобального кризиса. В связи со сложившейся ситуацией в период кризиса и необходимостью избежать развала банковской системы со всеми вытекающими последствиями ей была оказана со стороны государства финансовая помощь. Но как показала практика, финансовая помощь имеет отрицательный эффект – закрепление статуса ее реципиентов статуса «слишком большие, чтобы лопнуть». В связи с чем, в 2014г. НБРК была пересмотрена методика идентификации системообразующих банков с учетом рекомендаций Базельского Комитета Банковского надзора (БКБН) к национальным системообразующим банкам (DSIB), которая вступает в силу с 01.07.2015г. Данная методика направлена на выявление системообразующих банков, занесение кредитной организации в список системно значимых вовсе не будет означать ее вхождение в элитный клуб, и такой кредитной организации не будут предоставляться какие-либо льготы. Напротив, к таким кредитным организациям будут предъявляться дополнительные требования и над ними будет усилен надзор. Включение кредитной организации в список системно значимых означает большую ответственность для банка. Отнесение банка к категории системно значимых будет свидетельствовать о его высокой надежности. В случае нестабильной рыночной ситуации такие банки будут способны своими силами поддерживать ликвидность и отвечать по обязательствам перед клиентами. В международной практике требования к системно значимым банкам значительно отличаются от стандартных, что обуславливает желание у некоторых из них сократить свои размеры [139].

В частности, в соответствии с новой методологией, утвержденной НБРК, системообразующие банки определяются на основании следующих критериев:

- размер;
- взаимосвязанность банка с участниками финансового рынка;
- взаимозаменяемость банка и инфраструктура (платежные системы);
- сложность (комплексность) операций банка [100].

В рекомендациях БКБН к DSIB не уточняются показатели, характеризующие указанные критерии, а также удельный вес каждого критерия. БКБН рекомендует для DSIB устанавливать свои собственные показатели, характеризующие данные критерии, либо применять показатели и веса, рекомендованные для глобальных системообразующих банков (GSIB). В этой связи, НБРК были определены показатели, характеризующие вышеуказанные критерии, а также удельный вес каждого показателя на основании рекомендаций для GSIB, международного опыта других регуляторов (Сингапур, Канада, Россия, Швейцария и др.), а также принимая во внимание особенности отечественного финансового сектора. Обобщающий показатель банка (ОП) рассчитывается по формуле (6): где:

$W_p$  - удельный вес показателя;

$n_{ij}$  - доля показателя банка в банковском секторе за квартал.

$$ОП = \sum_{j=1}^{11} ВП_j \times \frac{\sum_{i=1}^4 П_{ij}}{4} \quad (6)$$

Банк признается системообразующим, если обобщающий показатель банка (ОП) составит 10% и более. Если ОП составит от 5% до 10%, банк включается в список наблюдения («watch list»), то есть в список потенциальных банков, которые могут быть признаны системообразующими по результатам очередной оценки (Таблица - 19).

Таблица 19 - Значения обобщающего показателя банка (ОП)

Значение ОП	Интерпретация значения ОП	Количество о банков
$10\% \leq ОП$	Системообразующий банк	2
$5\% \leq ОП < 10\%$	Потенциальный банк, который может быть признан системообразующим банком по результатам очередной оценки, включенный в список наблюдения ('watch list')	5
$ОП < 5\%$	Иные банки	31
Примечание - Составлено автором на основании источника [98]		

Необходимо отметить, что ОП характеризует не степень рискованности банка, а степень издержек для всего финансового сектора в случае банкротства банка (принцип «loss given default»).

В целях минимизации возникновения системных рисков в нормативные правовые акты НБРК были внесены изменения, предусматривающие повышенные регуляторные требования в отношении системообразующих банков. В частности, определены более жесткие требования к достаточности капитала в рамках начала перехода на стандарты Базель III, в том числе:

- введение системного буфера в размере 1% (вводится с 01.01.2016г.);
- ускоренное введение требований по консервационному буферу к капиталу в сравнении с остальными банками.

Кроме того, в отношении системообразующих банков действующим законодательством предусмотрены повышенные триггеры в рамках мер раннего реагирования в случае наблюдения тенденции ухудшения финансового положения и пруденциальных нормативов банка (в сравнении с остальными банками), а также отдельные стресс-сценарии и рекомендации по проведению стресс-тестирования (Bottom-Up). При этом НБРК в 2015г. планируется установление отдельных стресс-сценариев и рекомендаций по проведению стресс-тестирования (Bottom-Up) в рамках мер раннего реагирования также и в отношении потенциальных банков, которые могут быть признаны системообразующими по результатам очередной оценки и включенных НБРК в список наблюдения («watch-list»). Дополнительно в целях дальнейшего решения проблемы «too-big-to-fail» НБРК в 2015г. планируется рассмотрение



различных подходов к регулированию системообразующих банков, в том числе с учетом международного опыта и наметившихся тенденций [102].

Изучив мировой опыт и проанализировав его плюсы и минусы мы считаем, что основными направлениями регулирования национальных системообразующих банков должны быть следующие:

- Установление более высоких триггеров в случае снижения капитала в рамках ограничения выплаты бонусов, дивидендов и купонов по гибридным конвертируемым инструментам, а также в рамках применения режима резолюции и кризис менеджмента;

- В рамках кризис-менеджмента используются следующие механизмы урегулирования проблемных системообразующих банков: создание бридж банка, которому передаются активы с обычным профилем риска и необесцененные активы, а также соответствующие обязательства, при этом субординированные обязательства и собственные средства остаются в самом банке, который подлежит ликвидации. В течение последующих нескольких лет осуществляется продажа бридж банка либо его части при нормальных рыночных условиях; передача активов и обязательств проблемного банка другому банку (P&A); конвертация либо списание обязательств (bail-in); создание стабилизационного фонда по кризис менеджменту за счет взносов системообразующих банков;

- Установление более высоких требований в рамках показателя краткосрочной ликвидности (LCR) по нормам Базель III либо ускоренное введение данного показателя для системообразующих банков в сравнении с остальными банками;

- Установление более жесткого подхода в регулировании в сравнении с остальными банками, через более углубленные и интенсивные инспекторские проверки и дистанционный надзор, а также углубленном фокусе на корпоративном управлении и риск-менеджменте.

Использование предложенных механизмов самооздоровления исключают возможность спасения банков за счет налогоплательщиков. Часть убытков необходимо возложить на кредиторов банков путем, к примеру, продажи части бизнеса или рекапитализации банка без согласия действующих акционеров, создания бридж-банка, передачи проблемных активов специально созданному юридическому лицу (в Казахстане такая практика уже есть), а также списания определенных категорий требований кредиторов или их конвертации в участие в капитале.

В виду, повышения требований к увеличению собственного капитала, мы бы хотели рассмотреть возможные способы повышения капитализации коммерческих банков:

1) *Вливание государственных денег в виде прямых инвестиций или налоговых льгот.* Однако данный способ приводит коммерческие банки к зависимости от государства и деформации конкурентной среды;

2) *За счет накопления собственной прибыли*, однако данный источник имеет определенные пределы и не обеспечивает плацдарма для рывка, особенно учитывая реалии сегодняшнего дня, когда, например, отечественные кредитные институты имели по итогам года случаи получения отрицательных финансовых результатов, а в случае получения значительных объемов прибыли - необходимость их отражения в отчетности и уплаты налогов. На фоне общемировых тенденций падения рентабельности кредитных институтов, данный способ не может являться основным [140];

3) *Повышение капитализации за счет привлеченных зарубежных инвестиций*, здесь нужно помнить об объективных границах и допустимого участия иностранного капитала в национальной банковской системе, у казахстанской банковской системы уже был опыт, с несвоевременным погашением задолженности перед иностранными кредиторами и риском потери собственной независимости. Еще одним негативным фактором в данной ситуации может считаться потеря возможности регулирования экономического развития;

4) *Привлечение средств акционеров банка*. Однако низкая по сравнению с другими секторами экономики рентабельность, вследствие наблюдающейся в последнее время тенденцией сокращения маржи в банковской деятельности, делает данный бизнес не привлекательным для вложений, к тому же финансовые возможности акционеров также являются достаточно ограниченными;

5) Наиболее перспективным способом роста капитализации на наш взгляд может стать *выход кредитных институтов на IPO*, требующее повышение прозрачности и конкурентоспособности. Недостатками данного способа являются ограниченность в основном крупными участниками банковской системы, а также значительные затраты на организацию выпуска, предварительную подготовку и рост доли иностранного участия [140].

Отметим что внутренние источники капитализации: собственная прибыль, выпуск акций, средства акционеров являются предпочтительнее внешних вливаний, т.е. государственных или иностранных инвестиций.

Вероятно, единственно возможным способом повышения капитализации кредитных институтов, в особенности мелких, на сегодняшний день, являются процессы их слияний и поглощений [141]. Концентрация капитала - процесс неизбежный. Во всем мире наблюдается тенденция к укрупнению кредитных организаций. Те кредитные институты, которые не могут привлечь дополнительные средства в капитал, будут вынуждены искать возможности для объединения или присоединения к более крупным [142].

На сегодняшний день банковская система Казахстана представлена 35 банками, собственный капитал которых составляет порядка 19,5 трлн. тенге. В первой пятерке банков - лидеров собственный капитал составляет от 4,1 трлн. (АО «Казкоммерцбанк») до 1,2 трлн. (АО "Банк ЦентрКредит"). Среди 35

банков 19 банков на отчетную дату имеют собственный капитал менее 30 млрд. тенге [143], в связи, с чем нами ожидается процессы слияния банков, в целях увеличения своей конкурентоспособности. Многие ученые - экономисты, считают, что слияние банков позволит значительно повысить эффективность использования существующих ресурсов, способствует укреплению позиции на фондовых рынках и повысит инвестиционную привлекательность сложившейся после слияния кредитной организации. Как нами было отмечено ранее, в октябре текущего года была проведена корректировка программы перехода на Базель III, путем сохранения в 2016 году всех минимальных требований к достаточности собственного капитала, включая буферы собственного капитала на уровне 2015 года, нами признается уместность данной корректировки. С учетом сложных внешне экономических условий, а также исчерпанием внутренних источников для капитализации, банки уже не могут рассчитывать на помощь государства в повышении капитализации. А из проведенных выше расчетов получается, что из 35 банков 19 имеют собственный капитал ниже норматива, после всех слияний и поглощений по сути остается довольно не большое количество банков, чтоб банковская система считалась конкурентоспособной.

Концепция реформы, предложенная Базель III, фокусируется на таких элементах, как пруденциальные требования для финансовых институтов, транспарентность по отчетности, своевременность и полноценность отчетности, т.е. затрагиваются все аспекты банковской деятельности. Вводятся более жесткие стандарты в отношении новых продуктов на финансовом рынке, поэтому банкам необходимо быть более осторожными в выборе проектов для финансирования. В нынешней ситуации, когда на внутренние «рабочие» риски накладывается внешняя экономическая нестабильность, для каждого банка жизненно важным становится эффективное управление рисками. Разрешение проблем управления рисками не обеспечивает очевидных преимуществ для клиентов банка, поэтому иногда кажется избыточным, однако это опасное заблуждение. Управление рисками позволяет банку повысить безопасность депозитов клиентов, что особенно важно для компаний, так как их депозиты не страхуются в той же мере, как вклады граждан. Базель-III содержит в себе симбиоз современных методик оценки рисков (операционного, кредитного и рыночного) и образования соответствующего капитала, содержательного надзора и рыночной дисциплины. Лишь совокупность данных трех «столпов» можно назвать риск-ориентированным надзором, который, по плану Базельского комитета по банковскому надзору, будет в состоянии гарантировать финансовую устойчивость.

На основе изучения опыта стран, успешно противостоящих кризису, мы определили национальные защитные механизмы, которые можно разделить на три группы:

1) механизмы правильной экономической политики в целом, при этом частью общегосударственной политики является проведение эффективной ДКП;

2) превентивные механизмы, формирующие устойчивое равновесие национальной экономики;

3) защитные макропруденциальные механизмы, вводимые для устранения финансовой нестабильности, формирующейся из-за внутренних неравновесий и глобальных дисбалансов.

Страны, проводящие «правильную экономическую политику» по укреплению международной конкурентоспособности своих компаний, по диверсификации экспорта и его рынков, легче противостоят кризисным процессам. Разумная и эффективная ДКП обеспечивает устойчивый экономический рост путем воздействия на уровень и динамику производства, занятости, инфляции, инвестиционной активности и других макроэкономических показателей.

К превентивным механизмам, смягчающим возможные негативные влияния глобальных процессов и формирующим устойчивое равновесие национальной экономики, следует отнести следующие:

- механизмы создания национальных антикризисных фондов, предназначенных для восполнения потерь бюджета в кризис (в Казахстане это Национальный фонд стабильности экономического развития и снижения зависимости от неблагоприятных внешних факторов, который позднее был преобразован в «Самрук-Казына»);

- механизмы укрепления финансовой стабильности банковской системы (внедрение стандартов Базель III, эффективное регулирование трансграничных потоков капитала и иностранного присутствия в банковской системе);

- механизмы политики курсообразования, гибко реагирующие на ухудшение платежного баланса;

- механизм создания дополнительных буферов по капиталу на микроуровне (запас прочности создается во время, когда экономика на подъеме), а также введение антициклических норм резервов, т.е. резервы формируются в расчете на создание возможностей списать кредиты в кризисный период.

Как практика показала, кризис явление повторяющееся, и можно сказать даже неизбежное и к нему нужно готовиться заранее, в связи с чем требуется введение новых защитных механизмов инструментов макропруденциального регулирования, необходимо расширить традиционный на микроуровне класс пруденциальных инструментов и придать им динамический и макроэкономический характер (нормативы, изменяющиеся во времени в зависимости от ситуации).

В результате, отметим, что разработка международных стандартов, направленных на повышение устойчивости банковских систем, обусловлена

стремлением надзорных органов большинства стран мира создать «подушку безопасности» от глобальных и локальных финансовых кризисов. Основной причиной их возникновения является, с одной стороны, переход мировой экономики в новое качественное состояние, а с другой, - неготовность банковского надзора к адекватному и своевременному реагированию на рост объема и разновидностей сопутствующих банковских рисков. В то же время, как показал мировой опыт, повышение эффективности риск – менеджмента может существенно смягчить последствия глобального финансового кризиса на экономику страны.

### **3.3 Основные направления стабилизации банковской системы страны с учетом современных реалий**

Вопросы обеспечения стабильности банковской системы Казахстана на сегодняшний день являются весьма актуальными. Нестабильность на мировых финансовых рынках, начавшаяся во второй половине 2007 года, повлияла на темпы развития банковской системы Казахстана. Это проявилось в снижении возможностей отечественных банков привлекать внешние финансовые ресурсы, а, следовательно, сокращении объемов кредитования внутренней экономики. Необходимость поддержки отечественной банковской системы объясняется её важной ролью в экономической системе страны. За годы независимости отечественные банки сформировали развитую финансовую систему, ставшую неотъемлемой составляющей отечественной экономической системы, обеспечивающей ее функционирование и стимулирующей её развитие на рыночных условиях. Предоставляя поддержку отечественным банкам, государство рассчитывает на сохранение ими объемов кредитования внутренней экономики и реального сектора, в частности, финансирование субъектов малого и среднего бизнеса и установление приемлемых условий по ипотечному кредитованию. Цель государства - поддержать и сохранить стабильность системы в целом. Для этих целей в Казахстане существует должное регулирование и надзор, а также система гарантирования депозитов. В ситуациях, угрожающих стабильности системы, государство предоставляет финансовую поддержку банковскому сектору в порядке и объемах, необходимых для стабилизации ситуации.

Государство не вмешивается в операционную деятельность банков, равно как не несет никаких обязательств по долгам банков. В текущих условиях банки должны обеспечить эффективное управление активами и пассивами так, чтобы максимально были защищены интересы депозиторов банков. Государство, несмотря на это, выступает со стабилизационными инициативами в отношении системообразующих банков, деятельность которых влияет на дальнейшее развитие экономики страны. Одной из важнейших задач, стоящих перед казахстанской банковской системой - это укрепление надежности и устойчивости банковского сектора, которые обусловлены тенденциями к

стабильности экономической среды, в рамках которой осуществляется банковская деятельность, а также результатами его функционирования, активного и эффективного реагирования на изменение внутренних и внешних дестабилизирующих факторов.

В рамках стабилизационной политики 2014 году НБРК по поручению Главы государства совместно с заинтересованными государственными органами и участниками финансового рынка была разработана Концепция развития финансового сектора до 2030 г. Данный документ подготовлен с учетом всестороннего анализа текущих и потенциальных рисков, присущих казахстанскому финансовому сектору и описанных, в том числе, в рамках отчетов финансовой стабильности Казахстана за предыдущие периоды [102].

В данной концепции отмечается, что ключевые вызовы для устойчивого и последовательного развития казахстанского финансового сектора в настоящее время обусловлены следующими факторами:

- сохраняющимися структурными дисбалансами, связанными с качеством банковских активов, недостатком долгосрочного фондирования и др.;
- необходимостью повышения эффективности финансовых институтов ввиду усиления требований к их устойчивости, в том числе в рамках международных регуляторных инициатив;
- ожидаемым ростом конкурентного давления на фоне активного участия Казахстана в интеграционных процессах (Евразийский экономический союз, ВТО).

Учитывая выше названные вызовы основная задача, которая определена данной концепцией, это увеличение конкурентоспособности финансового сектора Казахстана, а также повышение устойчивости финансового сектора к внешним шокам и снижение издержек от государства по преодолению этих внешних шоков. В частности, в Концепции отмечается, что интеграция во Всемирную торговую организацию и Единое экономическое пространство создает предпосылки для дальнейшей либерализации рынка финансовых услуг. Последующее усиление конкуренции на финансовом рынке, с одной стороны, должно повлечь за собой повышение качества и расширение спектра предоставляемых услуг. С другой стороны, повысится степень уязвимости финансового сектора Республики Казахстан к внешним шокам, возрастут так называемые риски "заражения", что, при реализации неблагоприятного сценария развития, может привести к оттоку капитала и средств кредиторов и вкладчиков из банковской системы, кредитному сжатию [1]. В этих условиях, утверждают разработчики, финансовая система не должна создавать новые риски или увеличивать масштаб существующих рисков в экономике. Это требует выработки оптимального механизма регулирования, когда возможные последствия реализации рисков минимизированы, при этом требования не являются избыточными и не подавляют активность финансового сектора. Кроме того, документ нацелен на создание конкурентоспособного финансового

сектора и "повышение его эффективности в перераспределении ресурсов в экономике на базе лучших международных стандартов, включая стандарты Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)".

Основной целью Концепции-2030 является создание конкурентоспособного финансового сектора и повышение его эффективности в перераспределении ресурсов в экономике на базе лучших международных стандартов.

Как сообщают разработчики данной концепции, к 2020 году планируется достичь несколько важнейших целей: во-первых, активы банков составят не менее 80% от ненефтяного ВВП, ссудный портфель – не менее 60% от ненефтяного ВВП, что предполагает расширение их участия в финансировании экономики, особенно в государственных программах развития. Сама концепция развития финансового сектора разделена на два этапа. Первый этап предусматривает развитие финсектора до 2020 года, то есть в ближайшие 5-6 лет, второй этап – до 2030 года соответственно. Первый, решающий этап проработан крайне детально, и, прежде всего, регламентирует переход к новому стандарту Базель-3, а также предусматривает повышение капитализации банковского сектора. Суть изменений политики по отношению к БВУ такова: для создания условий укрепления и естественной консолидации банковского сектора, НБ с 1 января 2016 года будет поэтапно увеличивать требования к минимальному размеру собственного капитала банков с нынешних 10 млрд тенге до 100 млрд тенге. Данная мера направлена на повышение ответственности банков, прежде всего, перед населением. Таким образом, модель развития банковского сектора делает акцент на усилении группы крупных системообразующих банков и группы средних банков. И если крупные казахстанские банки, по сути, являющиеся якорными субъектами банковской системы, будут представлять ядро банковского сектора республики на финансовом рынке ЕАЭС, то средние банки смогут обеспечить им более высокий уровень конкуренции по основным видам банковских услуг для корпоративного сектора и населения. В результате, стратегия повышения капитализации в среднесрочной перспективе позволит в 1,5 раза увеличить покрытие кредитными ресурсами банков валового внутреннего продукта и довести его до 60% ВВП. В настоящее время доля ссудного портфеля в ВВП составляет 38%. Также этот шаг поможет обеспечить регионы Казахстана более широким доступом к банковским услугам. Для банков, в рамках перехода к стандартам Базеля-3, поэтапно и в целом риск-менеджмент должен улучшиться. А если банк не соответствует какому-то конкретному показателю, то НБ не отзывает лицензию, а просто снижает доступ к депозитам населения, данная мера следственно никак не скажется ни на уровне конкуренции между банками, ни на смене их бизнес-моделей [100].

Придерживаясь приоритетных направлений развития экономики Казахстана, мы предлагаем семь ключевых направлений для

совершенствования механизма стабилизации отечественной банковской системы представленные на рисунке 26.

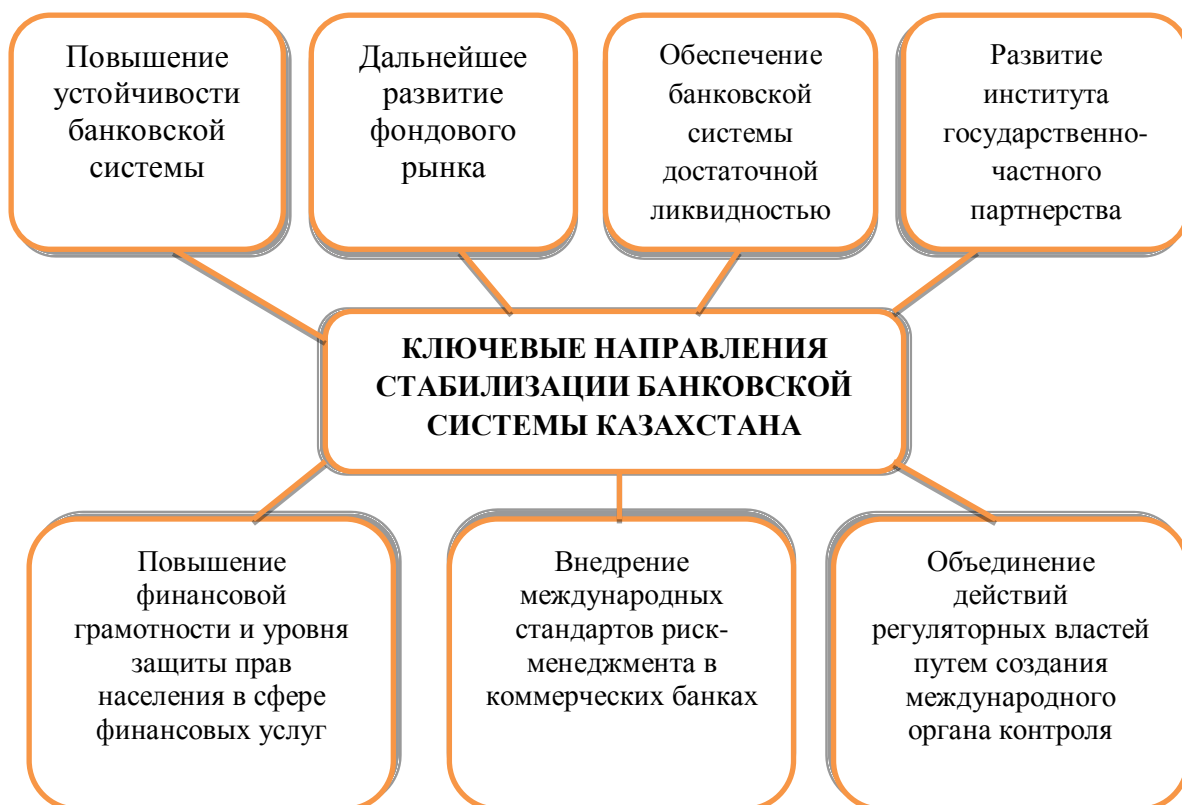


Рисунок 26 – Ключевые направления стабилизации банковской системы Казахстана

Примечание – Разработано автором

1 - Повышение устойчивости банковской системы требуется: *во-первых, формирование системы эффективного поглощения шоков посредством внедрения международных стандартов Базель II и III*, главная суть внедрения международных требований к банковской системе Казахстана, это обеспечить отечественные банки подушками безопасности, т.е. усилению степени контрцикличности регулирования предполагающего накопления дополнительных резервов в периоды циклического подъема экономики и финансового сектора и их использование в периоды замедления и спада в целях поддержания экономической активности в случае наступления кризисных ситуаций. В рамках антикризисной политики, мы наблюдали баснословные вливания государственных средств для поддержки банковской системы, в целях борьбы с мировым финансовым кризисом 2008-2009 гг., и последующих рецидивных кризисных ситуаций наблюдающихся и по сей день. Но в настоящее время государства уже не располагают таким количеством финансовых средств, подобные расходы привели к чрезмерному увеличению



государственно долга, да и по сути это не правильно давать банковской системе вначале получать необоснованные сверх доходы, позволяя осуществлять различные финансовые махинации, а позже спасти их от краха за счет средств налогоплательщиков. Вследствие чего правительством многих стран решено, что больше подобных мер, они предпринимать не будут, например в ЕС принято решение, что банки в случае кризиса будут спасаться государством в последнюю очередь, а в первую очередь вкладами самих акционеров .

Во-вторых, это улучшение структуры активов банков и снижение доли неработающих займов до приемлемого уровня, не ограничивающего возможности банков по кредитованию экономики, в рамках борьбы с очищением баланса банков от проблемных кредитов была разработана «Единая политика по снижению просроченных займов в банках второго уровня» [9], о ней мы подробно написали в подглаве 2.2 данной диссертационной работы. В разработанном документе с одной стороны предоставлены определенные льготы в виде налоговых послаблений, а с другой ужесточения, поскольку с 1 января 2018 года уровень не выше 10% NPL становится пруденциальным нормативом. После того как это стало пруденциальным нормативом, возможные санкции выросли вплоть до отзыва лицензии. Для крупных банков с NPL, таких как объединенные Казком с БТА или АТФ, из Фонда проблемных кредитов сформулированных за счет средств Нацфонда, было выделено Т250 миллиардов.

Также 24 апреля 2015 года была утверждена программа рефинансирования ипотечных и жилищных займов/ипотечных займов, в рамках которой НБ Республики Казахстан докапитализировал уставный капитал АО «Фонд проблемных кредитов» на 130 млрд. тенге с целью последующего перечисления этих средств в БВУ под 2,99% годовых и со сроком на 20 лет для рефинансирования ипотечных займов, выданных в 2004-2009 годы [144].

На сегодняшний день одна из главных задач, стоящих перед банковским сектором – очищение баланса от «токсичных» активов банками второго уровня, в частности крупных банков, что снижает их конкурентоспособность. Ни Фонд проблемных активов, ни предоставление налоговых льгот, ни создание специальных юридических лиц банками не дали должного эффекта по улучшению качества активов банков. На наш взгляд, одна из причин – закрепление статуса за крупными банками «слишком большие, чтобы лопнуть». Стоит задуматься над вопросом проведения процедуры признания банкротами физических лиц. Кроме того, стоит пересмотреть вопрос лоббирования интересов крупных банков [145].

Снижение уровня проблемных кредитов, по сути, должно начинаться именно с самих истоков кредитования, в проведении более взвешенной кредитной политики, более тщательного подхода к определению уровня платежеспособности клиентов, в пересмотре и усовершенствовании возвратности кредита, путем установления новых более эффективных

нормативов лимитов, разработки более надежных форм обеспеченности возврата кредита. Таким образом, вышеперечисленные меры помимо снижения уровня проблемных кредитов будут способствовать минимизации рисков. Банк должен понимать, что наращивание кредитного портфеля быстрее, чем остальные банки, еще не обеспечивают этому банку наибольшие преимущества по сравнению с другими банками, ведь главным является качество этого портфеля, его обеспеченность к возврату, в связи, с чем для реальных повышений своих конкурентных преимуществ банкам следует улучшать систему управления рисками, разрабатывать превентивные методы выявления угроз.

Нужно отметить, что снижение коэффициента NPL до приемлемых размеров предоставляет возможность привлечения серьезных инвестиций, причем как в банковский сектор, так и в остальную экономику, и возможность возобновить кредитную активность.

В-третьих, это дальнейшее совершенствование систем раннего реагирования, оздоровления и ликвидации коммерческих банков.

Для НБРК чрезвычайно важно выявление на ранней стадии проблемных банков, допускающих нарушения в своей деятельности и имеющих неудовлетворительные экономические характеристики. Своевременное выявление и санация таких банков позволяют защитить средства клиентов от утраты и предотвратить возникновение банковского кризиса.

Реализация данного направления требует пересмотра оснований применения ограниченных мер воздействия и санкций, институциональной системы оздоровления и урегулирования несостоятельных банков, а также порога ответственности НБ Республики Казахстан при реализации мер по оздоровлению. В рамках мер раннего и надзорного реагирования будут разграничены надзорные меры от инструментов по оздоровлению, обеспечив их соответствие серьезности проблем в банке. Согласно концепции развития финансового сектора до 2030 года планируется разработать действенный, «безболезненный» для участников финансового рынка и понятный для депозиторов - физических лиц механизм оздоровления финансового состояния банка в виде его консервации и передачи активов и обязательств (в основном, депозитов физических лиц) частично либо в полном размере другому банку (P&A), определение процедурных оснований и критериев проведения мер по оздоровлению/урегулированию банков (стабилизационный банк, механизм по принудительной конвертации задолженности банка в акционерный капитал и т.д.). Совершенствование системы ликвидации банков предполагает создание нового институционального подхода, а также упрощение процедуры списания ликвидатором с балансов проблемного банка невозможной к взысканию задолженности [1].

*2 - Повышение финансовой грамотности и уровня защиты прав населения в сфере финансовых услуг*

Обеспечение доверия к банковской системе является очень важным, вклады населения, это необходимый источник ликвидности для коммерческих банков, и следственно от размера этих вкладов зависит и получение дохода банками. Также в случае отсутствия доверия вкладчиков, коммерческие банки становятся уязвимыми к возможности коллективного изъятия депозитных средств вкладчиками, подобный случай уже был в казахстанской практике в 2014 г. в связи с распространением ложной информации о предстоящем банкротстве Каспи Банка. Этот случай существенно ухудшил финансовое состояние данного банка и для стабилизации ситуации, Каспи Банку со стороны государства была оказана существенная денежная поддержка. В связи, с чем коммерческим банкам следует уделить большое внимание созданию и совершенствованию инструментов для повышения доверия к их деятельности. В свою очередь мы предлагаем следующие инструменты способствующие укреплению доверия к банкам:

1. Инструменты, способствующие снижению рисков в банковской деятельности

В Казахстане уже существует кредитное бюро, но оно не обладает полной базой данных по заемщикам, так как многие банки не заинтересованы в предоставлении полной информации по своим клиентам, боясь конкуренции за этих клиентов со стороны других банков, в связи с чем нами предлагается обязать все банки предоставлять данные по всем своим клиентам. В скором времени ожидается внедрение модернизированного Кредитного регистра, который позволит оптимизировать процессы сбора, контроля, обработки входной информации по займам и получения сводных отчетов из единого источника, минимизировать операционные риски, связанные со сбоями в программном обеспечении и человеческим фактором.

2. Инструменты, обеспечивающие надежность и защиту для вкладчиков

В нашей стране действует система обязательного коллективного гарантирования депозитов, объектами которой являются обязательства банка-участника по возврату в случае принудительной ликвидации банка-участника организация, осуществляющая обязательное гарантирование депозитов, выплачивает депозиторам по гарантируемым депозитам гарантийное возмещение в сумме остатка по депозиту без начисленного по нему вознаграждения, но не более:

- десяти миллионов тенге по гарантируемому депозиту в национальной валюте;

- пяти миллионов тенге по гарантируемому депозиту в иностранной валюте [146].

Нами предлагается рассмотрение вопроса по дальнейшему увеличению суммы гарантирования вкладов физических лиц с учетом рекомендаций основополагающих принципов для эффективных систем гарантирования депозитов Международной ассоциации систем страхования депозитов, следуя

этим принципам сумма гарантийного возмещения должна быть установлена таким образом, чтобы покрытие по количеству счетов составляло более 90%, а по совокупной сумме депозитов менее 50%. Так же было бы уместно ввести систему гарантирования вкладов на текущие счета юридических лиц.

### 3. Инструменты, способствующие повышению доверия к банкам

Для этих целей можно порекомендовать внедрение публичной отчетности в качестве инструмента повышения доверия к банкам. Национальному банку необходимо начать публиковать персонифицированные агрегированные показатели устойчивости банков. Это даст возможность, с одной стороны, вкладчикам понять, в каких банках лучше размещать свои сбережения, а с другой - повысит бы уровень доверия к банковской системе в целом. При этом, по мнению экспертов, такие показатели должны быть понятны для населения. Пусть даже это будут какие-то относительные критерии, с характеристикой, например, выше норматива, на уровне норматива ниже норматива. Тогда может появиться ответственность и банков, и надзорных органов [147]. Публикация информации является эффективным средством информирования рынка о банковских рисках и обеспечивает механизм последовательного и понятного раскрытия информации, позволяющий более эффективно сопоставлять различные институты, а также позволит повысить моральную ответственность финансового института перед обществом.

### 4. Инструменты, обеспечивающие транспарентность деятельности кредитных организаций

Доверие напрямую зависит от возможности получения клиентами банков наиболее достоверной и полной информации о деятельности банка. Чем выше уровень транспарентности, тем достовернее экономические субъекты могут оценить кредитный риск, изначально заложенный во взаимоотношениях с банком, уровень надежности банка можно оценить от показателя его кредитного рейтинга, как известно для привлечения финансовых ресурсов банки, как правило, получают рейтинги от международных рейтинговых агентств. Однако существует проблема расширения практики использования внутренних кредитных рейтингов, создаваемых национальными рейтинговыми агентствами. Перспективным направлением для повышения транспарентности банков является стремление к информационной открытости банков второго уровня на основе прохождения процедуры рейтингования в рейтинговом агентстве и получение кредитного рейтинга. Также назрела необходимость в развитии национальных рейтинговых агентств в связи с деформированной системой инвестиционных критериев, основанной на субъективизме кредитных рейтингов трех рейтинговых агентств - Moody's, Standard & Poor's, Fitch.

### 5. Инструменты, повышающие финансовую грамотность потребителей финансовых услуг

Существенно усложнившаяся финансовая система, ускорение процесса глобализации и появление широкого спектра новых сложных финансовых

продуктов и услуг ставят перед населением весьма сложные задачи, к решению которых они оказываются неподготовленными. Для повышения грамотности потребителей финансовых услуг нужны не разовые мероприятия, а постоянная и комплексная работа. Многие развитые и большинство развивающихся стран имеют постоянно действующие государственные программы повышения финансовой грамотности населения, которые успешно реализуются. Низкий уровень финансовой грамотности населения негативно отражается на потреблении финансовых услуг и значительно замедляет темпы роста финансового рынка [1]. Следует отметить, что в республике принята государственная программа по повышению финансовой грамотности населения, но она не получила еще широкого распространения.

### *3 - Дальнейшее развитие фондового рынка*

В связи с переходом отечественной ДКП на режим «инфляционное таргетирование», дальнейшее развитие фондового рынка в РК является особенно актуальным и необходимым. Как известно, предоставление компаниям доступа к фондированию является основной функцией фондового рынка, которая приобретает особое значение в трудные времена. Развитие и рост фондовых рынков в развивающихся странах, безусловно, влечет позитивные направления, так как компании повышают прозрачность своей деятельности, внедряют высокие стандарты производительности, экологичности и социальной ответственности в целях укрепления репутации. Это уменьшает нагрузку на государство, снижая необходимость его вмешательства в экономику в форме регулирования и проверок бизнеса. Казахстан имеет значительный потенциал развития фондового рынка, который сильно «ужался» после кризиса 2008-2009 годов. Сейчас почти 78% операций на KASE составляют валютные операции, на долю торгов акциями приходится менее 0,1%, корпоративными облигациями – 0,6% [109].

В экономике Казахстана преобладают мелкие и средние компании, которые, как показывает мировая практика. Для финансирования своего развития в основном используют банковские кредиты, и только крупные компании имеют возможность финансирования путем эмиссии ценных бумаг. Следовательно, государство должно стимулировать создание крупных и открытых АО и других корпоративных структур, способных работать на фондовом рынке [148, с. 251].

На сегодняшний день отечественный рынок ценных бумаг характеризуется низкой ликвидностью, обусловленной недостатком качественных финансовых инструментов, и, соответственно, отсутствием интереса инвесторов в привлечении инвестиций через рынок ценных бумаг. Внутренний рынок ценных бумаг характеризуется большим количеством выпусков государственных ценных бумаг, которые выступают в качестве «безрискового» ориентира для других субъектов данного рынка. Наблюдается низкая торговая активность участников рынка и, как следствие, отсутствие на вторичном рынке

надежной кривой доходности, которая, в свою очередь, является одним из важнейших показателей состояния финансового рынка и экономики страны в целом. Крупнейший игрок ЕНПФ – размещает средства в государственных ценных бумагах, облигациях компаний квазигосударственного сектора, а также на депозитах в банках второго уровня. Такая стратегия, наряду с ограничениями по рейтингу облигаций для банков и неразвитостью страхового сектора, приводит к падению активности корпоративного сектора. Компании оказываются незаинтересованными в выпуске облигаций [149].

В целях повышения привлекательности отечественного рынка ценных бумаг предлагается:

1) Существенно изменить подход к структуре листинга и листинговым требованиям, ключевыми требованиями для включения и нахождения ценных бумаг эмитентов в официальном списке Казахстанской фондовой биржи должны стать удобство торгов и раскрытие информации перед инвесторами (информационный листинг), по примеру листинговых требований на Московской и Лондонской фондовых биржах. Так, в структуре листинга необходимо предусмотреть две обособленные группы ценных бумаг, а именно долевые ценные бумаги и долговые ценные бумаги. Для долевых ценных бумаг сохранится полный перечень процедур по включению в листинг, тогда как долговые ценные бумаги будут проходить упрощенную процедуру допуска к обращению в официальном списке фондовой биржи [1];

2) Формирование ресурсной базы банков, диверсифицированной по разным источникам фондирования, для этого нужно:

- активизировать выпуск банками облигаций, значительно уменьшившийся уровень внешнего долга позволяет банкам начать привлекать внешнее заимствование, что не приведет к кризису внешнего долга при его умеренных объемах и эффективном управлении. В настоящее время в отношении внешнего долга банков НБРК придерживается консервативной политики, не допускающей чрезмерного роста задолженности банков перед нерезидентами, ограничивая через дополнительные нормативы превышение доли внешних обязательств банковского сектора в совокупном размере его обязательств на уровне не более 30%, за исключением обязательств по облигациям, конвертируемым в капитал;

- совершенствовать действующее законодательства в части развития такого инструмента привлечения ресурсов как депозитные сертификаты;

- в качестве новых финансовых инструментов для насыщения фондового рынка различными по качеству финансовыми инструментами может выступить секьюритизация активов (Asset Securitisation), которая подразумевает под собой финансирование под уступку денежного требования путем выпуска облигаций, обеспеченных выделенными активами. Секьюритизация активов рассматривается в последнее время в мире, как революционный способ,

позволяющий рефинансировать неликвидные активы (дебиторскую задолженность) и даже будущие доходы путем эмиссии ценных бумаг.

- развитие рынка деривативов, в настоящее время НБРК использование кредитных деривативов определено, в результате использования кредитных деривативов, можно достичь значительного уровня диверсификации рисков по различным рынкам, отраслям, географическим регионам. Результатом подобного подхода будет являться низкий уровень концентрации выданных займов и подверженности кредитному риску однородных контрагентов. Существенным преимуществом кредитных деривативов является их способность передавать кредитный риск определенного актива без передачи прав собственности на этот самый актив.

3) Необходимо модернизировать и совершенствовать торговую систему, клиринга и расчетов, которая позволит иностранным инвесторам участвовать (посредством удаленного доступа) в торгах с финансовыми инструментами, а также осуществлять регулярное привлечение новых эмитентов, как казахстанских, так и региональных, на фондовую биржу для первичного размещения их акций (IPO).

4) В связи с уходом накопительных пенсионных фондов необходимость в чрезмерном регулировании фондовой бирже отпадает, в связи с чем ее необходимо упростить и сделать более удобной для эмитентов, с целью их привлечения на организованный рынок ценных бумаг. Переход от листинга с определением качественных характеристик к информационному листингу будет сопровождаться тем, что инвесторы должны будут в большей степени самостоятельно оценивать свои потенциальные риски при инвестировании в ценные бумаги эмитентов.

5) Использование налоговых льгот и преференций является наиболее широко применяемым механизмом стимулирования развития рынка ценных бумаг.

#### *4 - Обеспечение банковской системы достаточной ликвидностью*

НБРК в настоящее время, в целях обеспечения подкрепления банков ликвидностью, как на индивидуальной основе, так и при возникновении системных проблем, использует классические инструменты ДКП такие как: 1) постоянные механизмы (фиксированные ставки), это операции обратное РЕПО (покупка ЦБ с обратной продажей) под залог ГЦБ, и других ЦБ в тенге; 2) операции открытого рынка (аукцион), это операции валютный СВОП под залог иностранной валюты и т.д. Так и планирует сместить акценты в кредитной политике на формирование долгосрочных активов путем внедрения в практику механизма предоставления обусловленного фондирования (ликвидность в обмен на обязательство банка по снижению объема проблемных активов, кредитования приоритетных секторов, снижения спекулятивного участия на рынке производных финансовых инструментов и т.д.)

Нами в целях повышения качества управления ликвидностью рекомендуется:

- установить НБ такой уровень ключевой ставки при которой банковская система будет достаточно обеспечена ликвидностью;

- дальнейшее развитие рынка межбанковского кредитования, через введение механизма где НБРК будет выступать гарантом, что позволит банкам расширить операции друг с другом;

- разработать механизм предоставления ликвидности банкам под залог не рыночных активов, например под выданные займы с хорошим обеспечением;

- по примеру России, внедрить механизм усреднения обязательных резервов, в соответствии с которым от кредитной организации требуется поддерживать определенный остаток средств на счетах не каждый день, а только в среднем за период, что придает процессу управления ликвидностью большую гибкость. Центральному Банку при этом не нужно проводить аукционы ежедневно, а кредитные организации не обязаны каждый раз при фактическом остатке средств на корреспондентском счете ниже нормативного занимать на рынке [150].

- рассмотреть вопрос о введении системы штрафов или других мер, стимулирующих досрочное снятие денег со счетов банковского вклада, для обеспечения роста долгосрочных источников фондирования банков в национальной валюте.

#### *5 - Развитие института государственно-частного партнерства*

В целях достижения целей экономической политики по стимулированию развития частного бизнеса, а также по повышению социальной ответственности бизнеса перед населением необходимо дальнейшее развитие института государственно-частного партнерства при жестком разграничении рисков каждого из участников, в том числе по следующим направлениям:

- государственная поддержка (в целях выполнения приоритетных программ развития государства, в том числе социальных программ, представляется целесообразным продолжение функционирования государственных программ, направленных на стимулирование кредитования реального сектора экономики, а также субсидирование ставок вознаграждения), в том числе с участием национальных управляющих холдингов «Самрук-Казына», «Байтерек»;

- частная поддержка (необходимо создание крупными представителями отечественного и иностранного бизнеса венчурных фондов или дочерних компаний для предоставления долгосрочных инвестиций малому и среднему бизнесу в регионах Республики Казахстан);

- санация должников (с более активным вовлечением Правительства Республики Казахстан, так как существует проблема неплатежеспособности со стороны самих заемщиков, к примеру, сельское хозяйство);



- судебное исполнение (действующее законодательство максимально направлено на защиту интересов должников и залогодателей, что увеличивает кредитные риски банков, кроме того судебные процедуры и исполнительное производство занимают очень длительный период времени, в течение которого банки несут убытки по неработающим займам) [1].

*б - Внедрение международных стандартов риск - менеджмента в коммерческих банках*

Мировой опыт показывает, что сегодня актуальными являются централизация и координация управления рисками на уровне всего банка. Наиболее значительных результатов достигали банки, которые создавали самостоятельные подразделения риск-менеджмента, подчиняющиеся Совету директоров, те же банки, которые создавали систему риск-менеджмента, организационно встраивая ее либо в подразделения внутреннего аудита, либо в подразделения финансового менеджмента, как правило, не достигали заявленных целей. В таких организациях на лицо отсутствие комплексного риск-менеджмента, интегрированного в общую систему управления банком. Именно профессиональные риск-менеджеры, а не подразделение внутреннего аудита или финансового контроля способны должным образом внедрить процедуры управления рисками и сделать их частью единой системы управления банком. Когда процесс управления рисками рассредоточен по различным подразделениям, это приводит к тому, что меры по предотвращению негативных последствий принимают только отдельные подразделения, а новые риски выявляются недопустимо медленно. Практика последних лет показала, что за неправильный риск-менеджмент банк может очень дорого поплатиться. Ряд неудач в результате ошибочного управления рисками ведет не только к значительным финансовым убыткам, но и портит репутацию банка и банкротство.

Экономисты Е.Пасторе, Дж.Кестенс, Дж.Уинклер отмечают, что если банк ответственно и последовательно осуществляет построение системы риск-менеджмента, это значит, что руководство относится к данной проблеме со всей серьезностью [151]. Аналитик Всемирного Банка И. Чои, считает, что ответственность за управление рисками должна начинаться с Совета директоров [152]. А в соответствии с Базельским соглашением, в наборе мер воздействия на акционеров для целей реализации риск-ориентированного подхода предусмотрен запрет на распределение прибыли или других изъятий средств акционерами, если банк признан регулятором слабым с точки зрения управления рисками [153].

Как считают эксперты, одной из основных причин мирового финансового кризиса 2008 г. является недостаточное внимание риск-менеджменту в финансовых институтах. В связи, с чем создание комплексного контроля над рисками выделены в качестве приоритетных задач обеспечения экономической безопасности Казахстана. Попытки менеджмента отдельных казахстанских

предприятий разработать механизмы и инструменты управления рисками пока не могли обеспечить эффективного и системного управления рисками. И происходит это из-за отсутствия полноценной методологии управления рисками на базе современных информационных технологий, отсутствия таких технологий управления рисками, которые бы на сегодняшний день соответствовали бы масштабам и характеру современных угроз устойчивого развития, требованиям инновационного развития производственных комплексов и регионов. В следствии чего Казахстанским банкам следует уделить определенное внимание работе по стандартизации в области риск-менеджмента.

В Республики Казахстан с 1 июля 2011 года действуют стандарты:

- СТ РК ИСО 31000-2010 Менеджмент риска. Принципы и руководящие указания [154];

- СТ РК ИСО/МЭК 31010-2010 Менеджмент риска. Методы оценки риска [155];

- СТ РК ИСО 73-2010 Менеджмент [156].

Интеграция систем риск - менеджмента – объективная необходимость. Интегрирование систем риск – менеджмента банков, отвечающих требованиям международных стандартов, следует рассматривать как предпосылку для их устойчивого развития. Создание интегрированных систем риск – менеджмента должно осуществляться под пристальным руководством и прямым участии менеджеров банка и руководителями высшего звена.

При разработке интегрированных систем риск - менеджмента следует избегать механического объединения требований международных стандартов по менеджменту рисков (без учета концепций и принципов, на которых базируются эти стандарты, и специфики сложившегося в банках менеджмента), что может привести к их формальному, поверхностному внедрению. Внедрение международных стандартов управления рисками в казахстанских банках должно быть проведено через ряд последовательных работ, которые представлены нами на рисунке 27 [157].

Целесообразность внедрения интегрированных систем риск – менеджмента заключается в:

- обеспечении большей согласованности действий внутри БВУ;

- минимизации функциональной разобщенности в БВУ, возникающей при разработке автономных систем риск - менеджмента;

- значительно меньшем объеме документов по сравнению с суммарным объемом документов в нескольких параллельных системах;

- достижении более высокой степени вовлеченности персонала в улучшение деятельности БВУ;

- низких затратах на разработку, функционирование и сертификацию по сравнению с суммарными затратами при нескольких системах риск - менеджмента [154].



Рисунок 27 – Последовательные шаги по переходу на международные стандарты риск – менеджмента

Приложение – Составлено автором на основе источника [157]

Чтобы продвигать менеджмент риска финансового института в соответствии с ISO 31000: 2009 рекомендуется предпринять 5 «простых» шагов:

- изменение понятий риска и менеджмента риска;
- принятие «процесса менеджмента риска»;
- принятие «системы менеджмента риска»;
- оценка зрелости системы менеджмента риска;
- разработка плана для старта и сохранения движения системы менеджмента риска (Рисунок 28):



Рисунок 28 - Пять шагов для продвижения менеджмента риска банка в соответствии с международными стандартами ISO 31000

Примечание – Составлено автором на основании источника [158]

Шаг 1 - Изменение понятий для риска и менеджмента риска.

Стандарт ISO 31000 нацелен на риск, являющийся неопределенностью, которая находится между банком и поставленными им целями. Эта концепция довольно проста и очень важна для менеджеров и руководителей. Она подразумевает нисходящий подход, при котором менеджмент риска становится ключевым процессом, чтобы позволить банку определять и достигать своих целей. Если менеджмент, особенно высшее руководство банка, не оценит эти концептуальные понятия для оценки риска и его менеджмента, тогда никакие реальные успехи не могут быть сделаны во внедрении стандарта.

Шаг 2 - Принятие "процесса менеджмента риска".

В стандарте ISO 31000 используется процесс менеджмента риска для управления всеми формами риска: *Установление контекста*. Процесс менеджмента риска должен начинаться с определения того, что мы хотим достигнуть и попыткой понять внешние и внутренние факторы, которые могут влиять на успех в достижении наших целей. *Идентификация риска*

Формирование понимания причин рисков жизненно важно для принятия адекватных форм обработки риска. Идентификация риска должна, также, идентифицировать существующие средства контроля, которые изменяют последствия или их вероятность. *Анализ риска* он вовлекает намного больше, чем простое применение матрицы (или карты рисков), которые используют некоторые организации для осуществления ранжирования рисков. *Оценивание риска* риски располагаются по приоритету для рассмотрения и далее проводится анализ экономической эффективности, чтобы определить целесообразность их обработки. *Обработка риска* вовлекает увеличение подверженности организации риску, для тех, кто это предпочитает и из которой они могут извлечь выгоду, так же как ограничение подверженности для тех, кому этому не нравится. Этот анализ должен быть далее переведен на определенные действия или задачи, которые формируют "план обработки риска". *Мониторинг и обзор*. Новые риски появляются, а существующие риски изменяются, поскольку внутренняя и внешняя среда организации изменяется. Иногда эти изменения происходят из за того, что обработка риска вводит новые риски. Если организация не осуществляет мониторинг изменения ее внутреннего и внешнего контекста и обзор того, остаются ли ее средства контроля эффективными, тогда понимание рисков, которым подвергается организация и уровни этих рисков могут быть неправильными [159].

Шаг 3 - Принятие "системы менеджмента риска".

Раздел 4 ISO 31000 содержит рекомендации относительно того, как система должна разрабатываться, осуществляться, совершенствоваться и быть эффективной. Приведенная схема содержит схему шагов, приведенных в этом разделе стандарта, которые основаны на модели менеджменте качества "Деминга": PlanDoCheckAct. Именно это объединяет ISO 31000 со всеми стандартами серии ISO. Все аспекты управления связаны с неопределенностью в достижении целей таких как: финансы, доля рынка, репутация, удовлетворение заказчиков, качество, безопасность здоровья и окружающей среды и это делает ISO 31000 ключевым в "интегрированных системах управления".

Шаг 4 - Оценка зрелости системы менеджмента риска.

Раздел 3 ISO 31000 содержит список практических и важных "принципов", которые должны служить отправной точкой для оценки зрелости системы менеджмента риска. Эти принципы адресуются не только тому, "существует ли элемент, процесс или система?", но также и, "эффективны ли они и релевантны ли они для Вашего банка?" и "увеличивают ли они его стоимость?". Фактически первый принцип третьего раздела заключается в том, что менеджмент риска должен увеличивать стоимость банка.

Шаг 5 - Разработка плана для старта и сохранения движения системы менеджмента риска.

Необходимо, чтобы человек или команды, которые ведут деятельность в области менеджмента риска, создали план, показывающий меры, которые будут предприняты первоначально, чтобы "запустить" менеджмент риска согласно ISO 31000. Этот план должен быть тщательно разработан, поскольку он станет основой для эффективного менеджмента риска и путеводителем, за которым последует целый банк.

Внедрение положений данного стандарта позволит построить адекватную систему управления рисками, которая, благодаря единому подходу ISO к разработке стандартов, позволит интегрировать риск-менеджмент в общую систему управления финансовых институтов Казахстана [159].

В отличие от Базель II, Solvency II (приложение E) и других систем, стандарт ISO 31000 (приложение Ж, И) использует и повторяет термины первого из специализированных стандартов ISO по управлению рисками словаря терминов ISO 73, в том числе и определение риска, в целом соответствующее принципам COSO-ERM (*«Риск — это эффект, который оказывает неопределенность на цели организации»*), но избегает какой-либо классификации рисков. Этим словарем введены и такие важнейшие понятия, как «аппетит к риску», «толерантность к риску», «владелец риска» и др. Кроме того, в отличие от доминирующих в сознании очень многих банковских и страховых риск-менеджеров документов Базеля II, Solvency II и нормативных актов регуляторов, стандарты ISO отражают интересы не регуляторов (стандарт ISO 31000 формально не предназначен даже для сертификации), а самих финансовых организаций, что приближает к истинному содержанию риск-менеджмента - обеспечению разумных гарантий достижения целей организации [160].

После ознакомления со стандартом ISO 31000, мы предлагаем казахстанским банком начать использовать данный стандарт в своей деятельности, ведь внедрение риск - ориентированного подхода к управлению кредитной организацией является одним из важнейших вопросов для отечественной банковской системы. Этот подход обеспечит банкам долгосрочный потенциал устойчивого развития, что позволит повысить падающее доверие к национальной банковской системе и стабилизировать ее работу.

*7 - Объединение действий регуляторных властей путем создания международного органа контроля*

В настоящее время, с учетом всех пережитых кризисов и ожиданиями возникновения кризисных ситуаций в будущем целесообразно предусмотреть отдельные меры по превентивному решению предстоящих вызовов на межгосударственном уровне. Для чего мировому сообществу рекомендуется решать проблему коллективных действий Глав государств на международном уровне, так как процессы глобализации требуют координации действий регуляторных властей. Ведь развитие интеграционных процессов, свободный

перелив капиталов между странами, распространение финансово-кредитных отношений за рамки территориальных границ стран усиливают проблематику финансовых рисков, в связи, с чем учеными рекомендуется предусмотреть следующие меры:

- создать наднациональные органы международного мегарегулирования процессов либерализации и интернационализации национальных банковских систем;

- создание системы превентивного регулирования финансовых, торговых, отношений на международной арене, чтобы предотвращать возникновение серьезных диспропорций в движении капитала, которые становятся причиной чрезмерного накопления ресурсов в определенных отраслях и странах, приводит к перегреву, и, в результате, наступлению кризиса;

- разработать механизмы оказания финансовой помощи национальным экономикам для смягчения негативных последствий мирового финансово-экономического кризиса;

- объединение усилий стран для создания международной системы прогнозирования будущих глобальных экономических, финансовых кризисов, методологической поддержки раннего предупреждения рисков, связанных с циклическим развитием экономики с учетом накопленного опыта отдельных стран и международных институтов;

- направить деятельность международных финансовых институтов помимо долгосрочного финансирования структурных реформ к предотвращению кризисов на реформу банковского сектора, системы финансового регулирования и корпоративного управления, совершенствование механизма работы рейтинговых агентств, изменение стандартов финансового аудита [19].

Таким образом, кардинальная смена схемы дальнейшего развития мировой экономической системы и пересмотр сложившихся устоев и стереотипов являются, основой будущей мировой финансовой и экономической системы. Сами по себе органы банковского регулирования и надзора не могут предотвратить банкротство банков ведь их задача стимулировать процесс управления рисками, способствовать созданию и следить за действием установленной законом системы управления риском. В связи, с чем необходимо основательно заняться ликвидацией причин глобального финансового кризиса, остановить распространение доллара за счет наращивания бюджетного дефицита, ликвидировать фиктивный капитал, образуемый путем спекулятивных операций на фондовых биржах и других рынках капитала и т.д. Перед государствами в данное время стоят вызовы которые требуют немедленных решений, вырабатывать и реализовывать которые в состоянии только государства и их интеграционные союзы. Отдельные страны будут очевидно, устранять накопившиеся противоречия в основном самостоятельно, разрабатывая и реализуя национальные программы экономического и

социального развития, соответствующие интересам своих народов, события 2008-2009 гг. показали, что в случае кризиса спасение финансовых институтов осуществляется за счет средств национальных государственных бюджетов, то есть налогоплательщиков этих стран. Как метко заметил управляющий Банком Англии М. Кинг [161], финансовые институты глобальны, пока они живы, но становятся национальными, когда оказываются при смерти. В связи с чем Казахстану следует и в дальнейшем разрабатывать и претворять в жизнь различные эффективные программы стимулирования экономики для обеспечения долгосрочного экономического роста.

В настоящее время банковский сектор все еще стоит перед серьезными вызовами как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. В краткосрочном плане, банки должны прежде всего очистить свои балансы от плохих активов, что потребует их списания и последующей рекапитализации, в том числе с помощью государства. Что позволит банкам восстановить доверие и укрепить свои финансовые позиции. В долгосрочной перспективе банки должны научиться самостоятельно поддерживать свою финансовую устойчивость, работая в новой регулятивной среде, понижающей прибыльность их операций, для этого им нужно перестроить свою бизнес-модель, проводя более жесткий учет издержек, стратегию может не очень высоких, но устойчивых и не особо рискованных прибылей.

### **Выводы по третьему разделу**

1. Результаты эмпирических исследований эффективности инфляционного таргетирования, несмотря на имеющиеся противоречия, подтверждают позитивный эффект применения данного режима ДКП с точки зрения достижения не только более низких темпов роста потребительских цен, но и снижения ценовой волатильности и волатильности выпуска. Вместе с тем его воздействие на темпы роста выпуска может быть неоднозначным и зависит от скорости адаптации экономики к новому режиму ДКП. Зарубежный опыт показывает, что достижение целевого значения инфляции при использовании таргетирования возможно, все решают время и инструменты.

2. Основным операционным целевым показателем ДКП при режиме инфляционного таргетирования выступает, рыночная процентная ставка «таргетируемая ставка». Повышая или понижая ее НБ может или сдерживать или расширять кредитование экономики.

3. В настоящее время, НБ, чтобы стабилизировать ситуацию на валютном рынке должен: - Восстановить доверие к тенге, для этого нужно предпринять структурные меры, а не просто принимать очередную административно-имиджевую программу по дедолларизации экономики; - Внести ясность в формирование курса, комментируя и предоставляя аналитическое объяснение своим действиям, а также обеспечить стабильность курса в среднесрочной перспективе; - Установить такой уровень ключевой ставки, который обеспечит



свободный доступ к национальной валюте и кредитованию экономики по приемлемым ставкам, в целях обеспечения всех участников рынка достаточной ликвидностью как короткой, так и длинной и снижения спекулятивного настроения.

4. Импульс изменений, передаваемых экономике денежно-кредитной политикой представляют собой каналы трансмиссионного механизма, которых можно выделить несколько, в Казахстане процентный канал трансмиссионного механизма ДКП имеет слабое влияние на экономическую активность. Кредитный канал имеет существенное влияние за счет государственных программ кредитования и субсидирования. Валютный канал - учитывая, что импортные товары составляют значительную долю в структуре потребления товаров населения, валютный канал в Казахстане оказывает существенное влияние на формирование цен на потребительские товары, и соответственно, на уровень индекса потребительских цен (ИПЦ).

5. Внедрение инфляционного таргетирования требует наличия определенных условий. Во-первых, это законодательно закрепленные полномочия центрального банка на достижение целевых показателей инфляции и независимость в выборе инструментов ДКП. Во-вторых, это прозрачность и открытость проводимой центральным банком ДКП. В-третьих, это создание макроэкономических условий, такие как отсутствие фискального доминирования над денежно-кредитной политикой и достижение внешней стабильности.

6. Базель III предлагает создать механизм самооздоровления и исключить возможность спасения банков за счет налогоплательщиков. Часть убытков предлагается возложить на кредиторов банков путем, к примеру, продажи части бизнеса или рекапитализации банка без согласия действующих акционеров, создания бридж-банка, передачи проблемных активов специально созданному юридическому лицу (в Казахстане введена такая практика), а также списания определенных категорий требований кредиторов или их конвертации в участие в капитале.

7. В виду, повышения требований к увеличению собственного капитала, были рассмотрены возможные способы повышения капитализации коммерческих банков. При этом, внутренние источники капитализации: собственная прибыль, выпуск акций, средства акционеров являются предпочтительнее внешних вливаний, т.е. государственных или иностранных инвестиций.

8. Придерживаясь приоритетных направлений развития экономики Казахстана, автором предложены семь ключевых направлений для совершенствования механизма стабилизации отечественной банковской системы

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование по совершенствованию механизма стабилизации банковской системы позволили сделать следующие выводы:

1. Существующее в казахстанском законодательстве определение банковской системы требует уточнение. В настоящее время вследствие интеграции Казахстана в региональную и мировую экономику ожидается расширение взаимодействия хозяйствующих субъектов, банков и не банковских учреждений и их взаимодействие на зарубежных и международных рынках, что требует адекватного банковского обслуживания посредством унификации банковского законодательства. В связи, с чем автором предложено внести корректировку в принятую в Законе трактовку понятия «банковская система» которая помимо банков должен включать и организации других институциональных форм, например: кредитные организации, филиалы и т.д. Авторская трактовка понятия «банковской системы» представляет собой - организованную совокупность банков второго уровня, а также организаций осуществляющих отдельные виды банковских операций и НБРК, каждый из которых имеет свои определенные функции, и действует в определенных рамках экономического законодательства.

2. Предложенная в исследовании интерпретация понятию «стабильность банковской системы» исходит из следующих положений, что стабильность банковской системы можно рассмотреть, как способность противостоять внешним и внутренним воздействиям при этом сохранить устойчивое развитие и надежность в течение определенного времени. Другими словами, стабильность обладает двумя важнейшими характеристиками - это устойчивость и надежность, при этом устойчивость должна быть динамичной.

3. Обобщение специальной литературы позволило определить следующие цели банковского надзора: - защита акционеров, вкладчиков от плохого управления и мошенничества; - поддержание стабильности банковской системы, путем защиты клиентов банков от «системных рисков»; - обеспечение доверия вкладчиков и населения к финансово-кредитной системе в целом и к кредитным институтам в частности.

Таким образом, главное внимание государство уделяет регулированию деятельности ведущего звена банковской системы - коммерческих банков. Основные формы и методы осуществления надзора и контроля над коммерческими банками следующие: выдача лицензий на осуществление банковской деятельности, на проведение отдельных видов операций; проверка и анализ финансовой отчетности, предоставляемой банками, ревизии на местах; установление системы пруденциальных и иных экономических нормативов, контроль за их соблюдением.

4. Анализ отечественной практики пруденциального регулирования показал, что надзорный орган эффективно способен влиять только на

проблемные банки, поскольку его права в области предотвращения рискованной банковской практики очень ограничены, в деятельность банков он может вмешиваться лишь на стадии проявления реальных проблем, то есть в случае если допущенные нарушения кредитных организаций создали реальную угрозу интересам кредиторов и не были устранены в отведенные сроки. При этом регулятор наделен определёнными полномочиями: может потребовать от кредитной организации мероприятий по финансовому оздоровлению, в том числе изменения структуры активов, вводить запрет на проведение части операций, назначить временную администрацию, требовать замены руководителей. Но практика показывает, что такое вмешательство оказывается не эффективной, поскольку бывает уже слишком поздно.

5. Отмечено, что НБРК оказывает содействие в реализации социально-экономической политики не только через обеспечение ценовой стабильности, но и другими методами. Во-первых, НБ может смягчить требования к качеству активов, принимаемых в обеспечение по операциям рефинансирования. Во-вторых, как временную меру НБ может использовать специализированные механизмы рефинансирования, предоставляя ликвидность кредитным организациям на более длительные сроки по более низким ставкам. Тем самым НБ может стимулировать отдельные сегменты экономики, развитие которых сдерживается структурными факторами, данные механизмы направлены на поддержку финансирования инвестиционных проектов, в том числе субъектов малого и среднего предпринимательства, экспортно ориентированных организаций, а также ипотечного кредитования. В то же время объем предоставления средств в рамках специализированных инструментов ограничен, поскольку их применение не должно искажать направленность денежно-кредитной политики и препятствовать достижению ее основной цели – обеспечение ценовой стабильности.

6. Сравнение конкурентных преимуществ банковских систем государств – членов ЕАЭС, позволило обозначить главные конкурентные преимущества банковского сектора Казахстана по сравнению с другими государствами – членами ЕАЭС: относительно низкий уровень странового риска Казахстана; более конкурентный финансовый рынок с точки зрения участия государства в капитале и связанное с этим увеличение роли средних банков с частным капиталом; большая капитализация банковского сектора, которая в случае негативных событий позволит абсорбировать возникающие риски. Преимуществами российской и белорусской банковских систем является возможность привлечения государственных средств и принятия дополнительных рисков, при этом концентрация государственного участия оказывает влияние на развитие и принятие стратегических решений банковским сектором. В то же время в Казахстане, с одной стороны, отсутствие прямой поддержки в лице государства ограничивает уровень принятия дополнительных рисков банками, с другой стороны, побуждает банки в условиях конкуренции

находить наиболее оптимальное соотношение между рисками и доходностью. Также высокая доля неработающих займов, несмотря на некоторое их сокращение, не позволяет крупным казахстанским банкам быстро реагировать на меняющуюся конъюнктуру. Преимуществами России и Беларуси является низкая доля неработающих займов в ссудном портфеле.

7. Анализ сильных и слабых сторон банковской системы Казахстана позволил выделить следующие наиболее важные угрозы: не способность коммерческих банков самостоятельно аккумулировать необходимый объем ресурсов для финансирования масштабных инвестиционных проектов в основном банки выступают просто посредниками для реализации государственных программ по поддержке МСБ; высокий объем неработающих займов; несоответствие структуры активов и пассивов банковской системы по видам валют, вследствие того, что кредиторы банков предпочитают иностранную валюту, а заемщики - национальную валюту; ограниченные инструменты управления ликвидностью и ограниченное использование займов рефинансирования и кредитных аукционов, что приводит к увеличению волатильности на денежном рынке; значительный рост использования рынка свопов с иностранной валютой для распределения тенговой ликвидности среди банков усиливающее спекулятивное настроение; ухудшение качества кредитного портфеля, вследствие роста убытков банков по кредитам, и как следствие снижения рентабельности банков; отсутствие доверия экономических агентов к национальной банковской системе.

8. Выявлено, что внедрение инфляционного таргетирования требует наличия определенных условий. Во-первых, это законодательно закрепленные полномочия центрального банка на достижение целевых показателей инфляции и независимость в выборе инструментов ДКП, как известно Национальный Банк РК проводит не зависимую от государства политику. Во-вторых, это прозрачность и открытость проводимой центральным банком ДКП. Данное условие на сегодняшний день является проблематичным, из за отсутствия в деятельности НБРК предварительных оглашений, обоснований принятия тех или иных решений. В-третьих, это создание макроэкономических условий, такие как отсутствие фискального доминирования над денежно-кредитной политикой и достижение внешней стабильности. РК является страной: 1) специализирующейся на сырьевом экспорте и сильно зависящей от динамики валютного курса; 2) бюджетно-налоговая политика в целом очень слаба, и до тех пор, пока в Казахстане доля экспортных доходов бюджета составляет подавляемую часть, государственные финансы не могут быть сбалансированы; 3) экономика Казахстана является открытой, импорто зависимой и подверженной влиянию неблагоприятных внешних изменений. По этой причине в период колебания цен на международном товарном рынке для Казахстана обостряется проблема импортируемой инфляции; 4) высокий уровень государственного долга; 5) колебания валютного курса НБ

традиционно стабилизируется только за счет золото-валютных резервов. В-четвертых, это обеспечение финансовой стабильности и устойчивого функционирования денежного рынка. Для проведения ДКП необходимо наличие емкого и ликвидного рынка государственных ценных бумаг, а также других финансовых инструментов, позволяющих осуществлять операции центрального банка. На отечественном фондовом рынке, основные игроки - пенсионные фонды - слились в одного игрока, вторичной ликвидности на рынке государственных ценных бумаг практически нет ввиду того, что все они держатся ЕНПФом и страховыми компаниями вплоть до погашения. Довольно слабый рынок финансовых инструментов, потому что все кредитование в основном сводится к потребительскому и ипотечному виду, нет производных финансовых инструментов. Депозитный и кредитный рынок носят олигопольный характер, также отсутствуют региональные финансовые институты. В-пятых, это принятие мер, позволяющих влиять на целевой показатель по инфляции путем использования инструментов ДКП. Для центрального банка важным является определение операционного ориентира, в качестве которого в развитых странах принимаются краткосрочные процентные ставки. В Казахстане отсутствуют прозрачные и постоянно доступные депозитные и кредитные аукционы НБРК, которые формировали бы эффективный коридор ставок для рынка межбанковских заимствований и на которые могло бы подействовать изменение учетной ставки. В основном учетная ставка является ориентиром для установления ставок по кредитам и депозитам.

9. В ходе анализа было установлено, что внутренние источники капитализации: собственная прибыль, выпуск акций, средства акционеров являются предпочтительнее внешних вливаний, т.е. государственных или иностранных инвестиций.

10. На основе изучения опыта стран, успешно противостоящих кризису, были определены национальные защитные механизмы, которые можно разделить на три группы: - механизмы правильной экономической политики в целом, при этом частью общегосударственной политики является проведение эффективной ДКП; - превентивные механизмы, формирующие устойчивое равновесие национальной экономики; - защитные макропруденциальные механизмы, вводимые для устранения финансовой нестабильности, формирующейся из-за внутренних неравновесий и глобальных дисбалансов.

11. Для стабилизации ситуации на валютном рынке НБРК следует:

- Восстановить доверие к тенге, для этого нужно предпринять структурные меры, а не просто принимать очередную административно-имиджевую программу по дедолларизации экономики;

- Внести ясность в формирование курса, комментируя и предоставляя аналитическое объяснение своим действиям, а также обеспечить стабильность курса в среднесрочной перспективе;

- Установить такой уровень ключевой ставки, который обеспечит свободный доступ к национальной валюте и кредитованию экономики по приемлемым ставкам, в целях обеспечения всех участников рынка достаточной ликвидностью как короткой, так и длинной и снижения спекулятивного настроения.

12. В исследовании предлагаются семь ключевых направлений по стабилизации банковской системы Республики Казахстан. Во-первых, это повышение устойчивости банковской системы, путем: - формирования системы эффективного поглощения шоков посредством внедрения международных стандартов Базель II и III; - улучшение структуры активов банков и снижение доли неработающих займов до приемлемого уровня; - совершенствование систем раннего реагирования, оздоровления и ликвидации банков. Во-вторых, обеспечение банковской системы достаточной ликвидностью. В-третьих, развитие института государственно-частного партнерства. В-четвертых, повышение финансовой грамотности и уровня защиты прав населения в сфере финансовых услуг. В-пятых, дальнейшее развитие фондового рынка. В-шестых, внедрение международных стандартов риск-менеджмента в коммерческих банках. В-седьмых, объединение действий регуляторных властей путем создания международного органа контроля.

Таким образом, для полноценной реализации потенциала казахстанского финансового сектора и повышения его конкурентоспособности потребуются урегулирование вопроса качества активов, повышение устойчивости базы фондирования, переход к стандартам Базель III и совершенствование бизнес-стратегий банков, направленных на увеличение рентабельности активов и капитала, будет способствовать повышению конкурентоспособности казахстанского банковского сектора. На фоне ограниченности доступа к внешним источникам фондирования внутренний рынок Казахстана включает в себе потенциал для роста базы фондирования банков, повышение доверия реального сектора к казахстанской банковской системе позволит сконцентрировать и направить потоки финансово-экономических ресурсов страны через банковский сектор, что будет способствовать повышению уровня кредитования экономики.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года Постановление Правительства Республики Казахстан от «29» августа 2014 года № 954 данные сайта //http://www.nationalbank.kz/
- 2 Балабанов А.И., Боровкова В.А., Гончарук О.В., Крамарев А.И., Мурашева С.В, Пирогова О.Е. Банки и банковское дело: учебник для вузов. – Изд. 2-е, – СПб: Питер, 2007. – 448 с.
- 3 Банки и банковское дело / под ред. Балабанова И. Т. – СПб.: Питер, 2001. – 304 с.
- 4 Аханов С.А. Национальный капитал: теория и практика. Монография. – Алматы: Университет «Туран», 2010. – 365 с.
- 5 Кочетков А. Эффективность системы государственной власти // Власть. – 1997. - № 5. – С. 24.
- 6 Жарковская Е.П., Арендс И.О. Банковское дело: Курс лекций. – М.: Омега-Л, 2003. – 292 с.
- 7 Львин Б. О некоторых вопросах банковской и денежной системы // Вопросы экономики. – 2005. - № 11. – С.41.
- 8 Саркисянц А.Г. Сравнительные характеристики развития банковской системы России и других стран // Финансы и кредит. – 2007. - № 4. – С. 32.
- 9 Лаврушин О.И. Банковская система в современной экономике: учебное пособие – М.: Кнопус, 2011. - 360 с.
- 10 Ларионова И.В. Стабильность банковской системы в условиях переходной экономики: дис. ...док.экон.наук. – М.: Астраханский государственный университет, 2001. - 419 с.
- 11 Святлов С. А. Национальная банковская система: теория, практика и приоритеты институциональных преобразований: дис. ...док.экон.наук. – Алматы: Ин-т экономики МОН РК, 2010. - 350 с.
- 12 Закон Республика Казахстан. О Национальном Банке Республики Казахстан (с изменениями, внесенными в соответствии с Указами Президента РК, имеющими силу закона): утв. 30 марта 1995 года, № 2155.
- 13 Адамбекова А.А. Центральный банк страны как мегарегулятор финансового рынка. // Деньги и кредит, - М., 2012. - С. 68-71.
- 14 Закон «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» // Материалы сайта НБ РК: www.nationalbank.kz
- 15 Шыныбеков Д.А. Финансовые аспекты глобализации: формы проявления и проблемы их регулирования в Казахстане: дисс. ... докт. экон. наук: 08.00.14. – Алматы, 2006. – 240 с.
- 16 Бондаренко И. Банк как элемент рыночной системы // Мировая экономика и международные отношения. – М.: - 1997. - № 4.- С.23
- 17 Дейл. Р. Регулирование международных банковских операций // Кембридж, 1984. – С. 55.

- 18 Садвакасова А.Б. «Трансформация банковской системы Казахстана: теория, методология и практика»: дис. ...док.экон.наук. - Алматы: Казахский экономический университет имени Т. Рыскулова, 2010. - 350 с.
- 19 Оразалинова М.Н. Необходимость регулирования банковского сектора в Республике Казахстан // Вестник университета «Туран». - Алматы. – 2014 – № 4(64). – С.261 –268.
- 20 Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. / Пер. с англ. Д.В. Виноградова. - М.: Аспект-пресс, 1999. - 880с.
- 21 Сейткасимов Г.С. Причины и уроки мирового и Казахстанского финансового кризиса: Вестник казахского университета экономики, финансов и международной торговли. –Алматы. - 2009., №3-4. - С. 7-16.
- 22 Миллер Р.А., Ван – Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело/ Пер. с англ. – М.: ИНФРА – М, 2000. – 856 с.
- 23 Голикова Ю.С., Хохленкова М.А. Банк России: организация деятельности. – М: «Дека», 2000. – Т2. – С. 15-16.
- 24 Грюнинг Х., Ван Брайович Братанович С. Анализ банковских рисков. Система оценки корпоративного управления и управления финансовым риском/ Пер. с англ. – М.: Изд – во «Весь мир», 2007. – 304 с.
- 25 Хамитов Н.Н., Байбулатов Р.Ж. Банковский надзор в Казахстане: Учебное пособие. – Алматы: Экономика, 2001. – 198 с.
- 26 Садвакасова К.Ж. Совершенствование банковского регулирования и надзора в Республике Казахстан: теория и практика: диссертация на соискание уч.степени д.э.к. - Астана, Казахский университет экономики, финансов и международной торговли, 2010. - 308 с.
- 27 Жатканбаев Е.Б. Приоритеты национальной безопасности в условиях глобализации. – Алматы: Қазақ университеті, 2006. – С. 196-211.
- 28 Немецкий федеральный банк // <http://www.bundesbank.de/finanzsystemstabilitaet/fs.en.php>
- 29 Schinasi, G. Defining Financial Stability// IMF Working Paper No. WP/04/187, - 2004, October .
- 30 Zapodeanu, D., Cociuba M. (2010). Financial soundness indicators.// Economics - 10(3). – 2010.
- 31 Меморандум по вопросам финансовой стабильности. [file:///C:/Users/Downloads/publish756484\\_4065%20\(4\).pdf](file:///C:/Users/Downloads/publish756484_4065%20(4).pdf)
- 32 Новикова В.В. Методологические основы формирования рейтинга надежности коммерческих банков: автореф. ... канд. экон. наук. -М.: 1996, с.8.
- 33 Юданов А. Секреты финансовой устойчивости международных монополий. – М.: Финансы и статистика, 1991 г., С.41.
- 34 Фетисов Г.Г. Устойчивость банковской системы — Автореферат диссертации на соискание уч.степ. д.э.н. — Москва, 2003., - 168 с.



- 35 Лаврушин, О.И., Фетисов, Г.Г. Устойчивость прежде всего. //Национальный банковский журнал. - 2005. - № 1. С. 56—60.
- 36 Орлов С.Н. Экономика и банковская система региона. М., 2004. - 302 с.
- 37 Леонтьев А.Б. Теоретические основы финансовой устойчивости банковской системы / Вестник Самарского государственного экономического университета. 2012., 6 (92), С. 57-62.
- 38 Жоламанова М.Т. Денежно-кредитное регулирование. Учебное пособие/ М.Т.Жоламанова – Алматы, 2014. – 243 с.
- 39 Иришев Б.К. Кризис евро и глобальные риски – М.: Издательство «Весь Мир», 2014. – 464 с.
- 40 Макконелл К.Р. Экономикс: принципы, проблема и политика. - М., 1992. - 399 с.
- 41 Смит.А. Исследование о природе и причинах богатство народов. Антология экономической классики // Собр. соч.: в 2-х т. – М., 1991. – Т.1. - С. 474.
- 42 Демушкина Л.О. Посткризисное регулирование экономики: вопросы теории // Экономика, финансы, исследования. – Астана. - 2009. - № 2 (14). – С. 77–80. с.78
- 43 Коробейников М. Экономический механизм АПК: стратегия совершенствования. – М.: Колос, 2002. - С. 269.
- 44 Ишуова Ж.Ш. Моделирование динамического стохастического общего равновесия и оценка влияния ДКП на экономический рост в РК: дис. ...док. PhD. – Алматы: Каз НУ им. Альфараби, 2013 г., 162 с.
- 45 Зейналов В. З. Финансово-кредитная система. Бюджетное, валютное и кредитное регулирование экономики, инвестиционные ресурсы// Проблемы современной экономики. – Санкт-Петербург. - 2013. - N 1 (45). – С. 96–98.
- 46 Закон Республики Казахстан от 30 марта 1995 года № 2155 «О Национальном Банке Республики Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 27.04.2015 г.)
- 47 Международный Валютный Фонд. Обзор мировой экономики. - Вашингтон, округ Колумбия. - апрель 2004. – Гл. IV. – С.83.
- 48 Проект закона «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам неработающих кредитов и активов банков второго уровня, оказания финансовых услуг и деятельности финансовых организаций и Национального Банка Республики Казахстан», февраль 2015 года.
- 49 Кулекеев Д.Б. Государственное регулирование банковской деятельности Республики Казахстан: диссертация на соискание уч. степени д.э.к. - Астана, 2010 , - 145с.
- 50 ДКП Республики Казахстан до 2020 года // Материалы сайта НБ РК: [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

51 Национальный аналитический центр. Ежемесячный экономический обзор. Март 2015 г.

52 Жоламан Р. Децентрализация государственной финансовой системы РК как источник экономического роста / Серия изданий: Инициатива в области общественной политики: прикладные исследования. – Алматы, 2001. – Т.3. – 28 с.

53 Челекбай А.Д. Риск – менеджмент в денежно – кредитной и инвестиционной деятельности: теория, мировой опыт и практика Казахстана: Учебное пособие. – Алматы: Экономика, 2007. – 312 с.

54 Ерпылева Н.Ю. Пруденциальное регулирование банковской деятельности в России // «Юридическая работа в кредитной организации», 2008, № 1, С. 101-122.

55 Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 8 мая 2015 года № 75. Об утверждении перечня, форм, сроков отчетности о выполнении пруденциальных нормативов банками второго уровня и Правил их представления.

56 Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги. – СПб: Изд – во «Литер», 2000. – 752 с.

57 Оразалинова М.Н. Макропруденциальное регулирование как инструмент стабильности финансовой системы // Изд-во «Международный центр науки и образования»./ - Москва. – сентябрь 2013. - №9(17) - С.45 – 50.

58 Международные Стандарты Финансовой Отчетности. Русский перевод. – М: Изд-во Аскери, 2009.

59 Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. М.: ИНФРА, 1998. – 223 с.

60 Банковские риски/Учебное пособие под ред. О.И. Лаврушина, Н.И. Валенцевой - М.: Кнорус, 2007. - 232 с.

61 Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики. – М.:Вильямс, 2010. – 496 с.

62 Абишев, А. А. Финансово-экономический словарь [Текст] / Сост. С.А. Святов, А.Е. Ломейко, В.М. Ютиш; Под ред. А. Абишева. - Алматы: Экономика, 2006. - 704 с.

63 Хамитов Н.Н Корнилова Л.П. Управление банковскими рисками: учебное пособие. - Алматы: Университет «Улагат», 2002. -119 с.

64 Банковское дело: учебник / Рек. МОН РК; ред. Г. С. Сейткасимов. - 2-е изд., испр. и доп. - Астана : КазУЭФиМТ, 2007. - 640 с.

65 Оразалинова М.Н. Необходимость управления банковскими рисками в целях стабилизации банковской системы в Республике Казахстан // Материалы межд. научно-практической конференции, посвященной 60-летию доктора экономических наук, профессора, лауреата премии им. Шокана Уалиханова Ашимбаевой Алиды Туймебаевны «Современная мировая экономика:

проблемы роста и антикризисного развития» 14 марта 2015 г. // Университет «Туран». Алматы. – 2015. – С. 382 - 388.

66 Миркин Я.М. Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски. — М.: Гелеос, Кэпитал Трейд Компани, 2011, - 496 с.

67 Саввина О.В. О системных рисках мировых финансов и угрозах кризиса суверенных долгов / О. В. Саввина // Вестник Российской экономической академии имени Г. В. Плеханова. - 2011. - № 5. - С. 39-46.

68 Апостолик Р., Донохью К., Уент П. Основы банковского риска/ Ричард Апостолик, Кристофер Донохью, Питер Уент – GARP, 2011.

69 Примостка Л.А. Финансовый менеджмент в банке: Учебник. – 3-е изд., доп. и передел. – К.: КНЭУ, 2012. – 338с.

70 Закон Республики Казахстан от 30 марта 1995 года № 2155 «О Национальном Банке Республики Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 27.04.2015 г.)

71 Риски коммерческого банка и управление ими // <http://coolreferat.com>  
\_5

72 Правила формирования системы управления рисками и внутреннего контроля для банков второго уровня: утв. Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 26 февраля 2014 года № 29.

73 Шевченко Е.С. Методы оценки и управления совокупным финансовым риском коммерческого банка. дис. ...канд. экон. наук. - М.: Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», 2013г. – 260 с.

74 «Формирование структуры и механизма интегрированного риск-менеджмента в банковской системе Казахстана на основе международного стандарта ISO31000», научный руководитель д.э.н., профессор Джаксыбекова Г.Н., Алматы, 2014г., - 148 с.

75 Поморина М.А. Концепция финансового управления в системе стратегического менеджмента банка. Монография, 2014г. – 530 с.

76 Энциклопедия финансового риск-менеджмента/Под ред. А.А.Лобанова и А.В.Чугунова. - М.: «Альпина Бизнес Букс», 2009.

77 Безнощенко Д.В. Международный и российский опыт финансового риск-менеджмента страховых компаний.- М.: ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», 2010.

78 Финансовая устойчивость банков // [http://revolution.allbest.ru/bank/00229701\\_0.html#2](http://revolution.allbest.ru/bank/00229701_0.html#2)

79 Усоскин В.М. Информационно-аналитические материалы. Антикризисная политика центральных банков в 2007–2014 годах: цели, особенности, результаты // Деньги и кредит. - 2015. №6. С.20-27.

80 Додонов В.Ю. Последний кризис существующей конфигурации глобальной финансовой системы: монография. — Алматы: КИСИ при Президенте РК, 2014. — 232 с.

81 Domanski D., Moessner R., Nelson W. Central banks as lender of last resort: experiences during the 2007-2010 crisis and lessons for the future// Finance and Economics Discussion Series. Federal Reserve Board. Washington, D.C. 2014.

82 Open market operations. European Central bank // <http://www.ecb.int/mopo/implement/omo/html/index.en.html>. Value Added by Industry as a Percentage of Gross Domestic Product. Release Date: April 25, 2013. U.S. Department of Commerce. Bureau of Economic Analysis // <http://www.bea.gov>.

83 ЕЦБ запустил программу количественного смягчения на €1,1 трлн Подробнее на РБК. Официальный ресурс: // <http://www.rbc.ru/finances/22/01/2015/54c0fd9a9a7947a4affe7c6c><http://top.rbc.ru/finances/22/01/2015/54c0fd9a9a7947a4affe7c6c>

84 Капитализация мировых рынков достигла исторического максимума - \$66 трлн. // <http://news.finance.ua/ru/news/-/332937/kapitalizatsiya-mirovyh-rynkov-dostigla-istoricheskogo-maksimuma-66-trln>

85 Катасонов В. Устоит ли Китай? // [http://www.stoletie.ru/vzglyad/ustoit\\_li\\_kitaj\\_251.htm](http://www.stoletie.ru/vzglyad/ustoit_li_kitaj_251.htm)

86 Уроки кризиса: радикальная смена экономической парадигмы. Рекомендации участников II Астанинского экономического форума // : <http://iamik.ru/news/ekspertnyu-klub/67045/>

87 Правило Волкера — Volcker Rule. // <http://mindspace.ru/abcinvest/pravilo-volкера-volcker-rule/>

88 Оразалинова М.Н. Зарубежный опыт стабилизации финансовой системы. // Вестник университета «Туран». - Алматы. - 2014. - №2(62). - С. 180-186.

89 Отчет о финансовой стабильности НБ РК за 2008 год // <http://www.nationalbank.kz/>

90 Данные официального сайта ДАМУ // <http://www.damu.kz/5465>

91 ДКП Республики Казахстан до 2020 года // Материалы сайта НБ РК: [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

92 Данные официального сайта «Агентства Финансовой статистики» // <http://www.afn.kz/>

93 Правительство Казахстана завершило антикризисную госпрограмму // <http://www.new.damu.kz/5493>

94 Данные официального сайта // <http://kodeks.kz/>

95 Оразалинова М.Н. Государственная антикризисная политика Казахстана: содержание, роль и механизмы ее реализации. // Материалы V Международной научно-практ. конференции «Теория и практика актуальных исследований 17 сентября 2013 г.» Сборник научных трудов. - Краснодар. - 2013. - С.154 – 159.

96 Кучукова Н.К. Управление финансовой стабильностью / Кучукова Н.К., Берстембаева Р.К.; Евразийский ун-т им. Л.Н. Гумилева.- Астана, 2013.- 302 с.

97 НБРК Пресс-релиз № 19 О новых Правилах о минимальных резервных требованиях 26 марта 2015 года г. Алматы

98 Основные направления ДКП Республики Казахстан на 2015 год // <http://www.nationalbank.kz/?docid=1517&switch=russian>

99 Оразалинова М.Н. Kazakhtan in the Global Competitiveness Index report by WEF, 2012-2013/ Казахстан в Индексе глобальной конкурентоспособности ВЭФ 2012-2013. Научный журнал «Actual Problems of Economics» (Украина). – 2013. – №10 (148) – С.416 – 423.

100 Данные официального сайта НБРК // <http://www.nationalbank.kz/>

101 Ernst&Young (2013). “Global oil and gas reserves study” <http://www.ey.com/>

102 Отчет о финансовой стабильности РК за 2014 год // <http://www.nationalbank.kz/>

103 Оразалинова М.Н. Проблемы управления бюджетным дефицитом и государственным долгом // Вестник университета «Туран». - Алматы. – 2010 – № 4(48). – С.125 –131.

104 Динамика цен на нефть с 1990 г. // <http://tass.ru/ekonomika/1572991>

105 Данные официального сайта KASE // <http://www.kase.kz/>

106 До 10% выросла ставка по депозитам в национальной валюте в инвалюте - снизилась до 4% // <http://kapital.kz/economic/27555/do-10-vyros-la-stavka-po-depozitam-v-nacvalyute.html>

107 Thomson Reuters Eikon <http://thomsonreuters.com/>

108 Постановление Правления № 96 город Алматы от 27 мая 2014 года «Об утверждении Концепции функционирования Акционерного общества «Фонд проблемных кредитов»

109 Данные официального сайта Фонд Проблемных Кредитов // [www.fpl.kz/](http://www.fpl.kz/)

110 Исаев Т. Плохие кредиты ушли, плохое кредитование осталось. // [http://forbes.kz/finances/markets/plohie\\_kredityi\\_ushli\\_plohoe\\_kreditovanie\\_ostalos](http://forbes.kz/finances/markets/plohie_kredityi_ushli_plohoe_kreditovanie_ostalos)

111 Постановление Правления НБ Республики Казахстан от 25 декабря 2013г. № 294 «О внесении изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности»

112 Отток средств из Kaspi bank достиг 40 млрд. тенге. // <http://kapital.kz/finance/27063/ottok-sredstv-iz-kaspi-bank-dostig-40-mlrd-tenge.html>

113 Отдельные вопросы банковского сектора и перспективы его дальнейшего развития. // [http://www.sas.com/content/dam/SAS/ru\\_ru/doc/Events/Presentation/Risk-Management-in-banks-31-10-](http://www.sas.com/content/dam/SAS/ru_ru/doc/Events/Presentation/Risk-Management-in-banks-31-10-14/1_Otdelnye_voprosy_bankovskogo_sektora_i_perspektivy_ego_dalnejshego_razvitiya.pdf)

[14/1\\_Otdelnye\\_voprosy\\_bankovskogo\\_sektora\\_i\\_perspektivy\\_ego\\_dalnejshego\\_razvitiya.pdf](http://www.sas.com/content/dam/SAS/ru_ru/doc/Events/Presentation/Risk-Management-in-banks-31-10-14/1_Otdelnye_voprosy_bankovskogo_sektora_i_perspektivy_ego_dalnejshego_razvitiya.pdf)

114 Нацбанк РК запустит печатный станок // [forbes.kz/finances/finance/pochemu\\_agentstvo\\_moodys\\_ponizilo\\_reytingi\\_pyati\\_bankam\\_rk](http://forbes.kz/finances/finance/pochemu_agentstvo_moodys_ponizilo_reytingi_pyati_bankam_rk)

115 Отчет FSSA Kazakhstan (2014) доступен на сайте: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2014/cr14258.pdf>.

116 Моисеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. Учеб. Пособие. – М.: Экономист, 2005. – 652 с.

117 Зиябеков Н.Ж. Государственное регулирование экономических кризисов в условиях глобализации: дисс. ... докт. PhD, - Алматы: Казахский Национальный педагогический университет имени Абая: - Алматы, 2013. – 150 с.

118 Не вредит ли России инфляционное таргетирование // <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=7853190>

119 Трунин П.В., Божечкова А. В., Киюцевская А. М. О чем говорит мировой опыт инфляционного таргетирования // Деньги и кредит. - 2015, №4. - С.61-67.

120 Источники: Petursson T. G. Inflation control around the world: why are some countries more successful than others?; Roger S. Inflation targeting at twenty: achievements and challenges. Annual Report on Exchange rate arrangements and exchange rate restrictions. International Monetary Fund, 2013.

121 Vega M., Winkelried D. Inflation Targeting and Inflation Behavior: A Successful Story? // International Journal of Central Banking. 2005. Vol. 1. № 3. P. 153–175.

122 Ball L., Sheridan N. Does Inflation Targeting Matter? In: Bernanke B., Woodford M. (Eds.). The Inflation Targeting Debate. Chicago: The University of Chicago Press, 2005. P. 249–276.

123 О чем говорит мировой опыт инфляционного таргетирования П. В. Трунин, А. В. Божечкова, А. М. Киюцевская, журн. Деньги и кредит, 2015. №4. - С.61-67.

124 Бобкова Д.А., Зарубежный опыт денежно-кредитного регулирования развитых и развивающихся стран, применяющих инфляционное таргетирование, Вестник Самарского государственного экономического университета. 2015. № 3 (125). С.145-150.

125 Пресс – релиз НБРК №38 О переходе к режиму инфляционного таргетирования 21 августа 2015 года г. Алматы

126 Улюкаев А., Замулин О., Куликов М. Предпосылки и последствия внедрения таргетирования инфляции в России // Экономическая политика. – М.: - 2006. С.19-39.

127 Пресс-релиз №43 Решение по базовой ставке НБ Казахстана, 2 сентября 2015 года г. Алматы

128 Андрей Зубов Кому выгодно повышение базовой ставки Нацбанка РК <http://365info.kz/2015/10/komu-vygodno-povyshenie-bazovoj-stavki-natsbanka-rk/>

- 129 Как отразится на финансовом рынке новая базовая ставка Нацбанка <http://lsm.kz/kak-otrazitsya-na-finansovom-rynke-novaya-bazovaya-stavka-nacbanka>
- 130 Леонтьева Е.А. «Механизм кредитно-денежной трансмиссии в России» // ЦЭФИР Working Paper, №175, Март, 2012
- 131 Леонтьева Е.А., Шудря Е.Ю. Анализ условий применения правил проведения кредитно-денежной политики, М. - 2013., 96 с.
- 132 Трунин П. В. Инфляционное таргетирование и курсовая политика в российских экономических условиях // Российское предпринимательство. 2013. № 19 (241). – С. 69-74.
- 133 Jonas J., Mishkin F. Inflation Targeting in Transition Countries: Experience and Prospects // B. Bernanke and M. Woodford (eds). The Inflation Targeting Debate. The University of Chicago Press, 2005.
- 134 Crockett, Andrew, 2000, “Marrying the Micro- and Macro-prudential Dimensions of Financial Stability,” remarks before the Eleventh International Conference of Banking Supervisors, September 20–21 (Basel).
- 135 Проект Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан в посткризисный период (июль 2009 года)
- 136 Александр Хандруев, Базель III отобьет аппетит к риску // Мировая экономика <file:///C:/Users/Downloads/070-075.pdf>
- 137 Филипенков Н. Как встретим «Базель», так и будем жить. // <http://expertonline.kz/a13573/>
- 138 «Формирование структуры и механизма интегрированного риск-менеджмента в банковской системе Казахстана на основе международного стандарта ISO31000», научный руководитель д.э.н., профессор Джаксыбекова Г.Н., Алматы, 2014г., - 148 с.
- 139 Базель 3: Вопросы внедрения. // [https://www.kpmg.com/RU/ru/topics/Russian-Banking-Club/Documents/Basel%20III\\_rus.pdf](https://www.kpmg.com/RU/ru/topics/Russian-Banking-Club/Documents/Basel%20III_rus.pdf)
- 140 Чамохова Ф.А. Региональный банковский сектор: риски, проблемы, перспективы развития // Деньги и кредит. – 2012. - №9. – С.58 - 61
- 141 Ермаков С. Л., Фролова Е.Е. Основы внутрибанковского антикризисного управления и регулирования банковских рисков // Известия ИГЭА. – 2011. - №6 (80). – С. 49 – 58
- 142 Финансовые показатели банков второго уровня 1 по состоянию на 01.09.2015 г. // <http://www.afn.kz/>
- 143 Официальный сайт «Фонд проблемных кредитов» // <http://www.fpl.kz/> данные сайта фонд проблемных кредитов
- 144 Официальный сайт «Фонд проблемных кредитов» // <http://www.fpl.kz/> данные сайта фонд проблемных кредитов
- 145 Оразалинова М.Н. Разработка предложений по стабилизации финансовой системы Казахстана // Вестник университета «Туран». - Алматы. – 2013 – № 3(59). – С.140 – 145.

146 Закон Республики Казахстан «Об обязательном гарантировании депозитов, размещенных в банках второго уровня Республики Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 27.04.2015 г.)

147 Эксперты подсказали, как повысить доверие к банкам // <http://vkurse.ua/economics/kak-povyisit-doverie-k-bankam.html>.

148 Адамбекова А.А. Взаимодействие секторов финансового рынка Казахстана и их регулирование: Учебное пособие. - Алматы: Экономика, 2012. - 502 с.

149 Фондовый рынок Казахстана под угрозой вымирания. // <http://lsm.kz/fondovy-j-ry-nok-kazahstana-pod-ugrozoj-vymiraniya.html>

150 Основные направления единой государственной ДКП на 2016 год и период 2017 и 2018 годов // [http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on\\_2016\(2017-2018\)pr.pdf](http://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2016(2017-2018)pr.pdf)

151 Pastore E., Kestens J., Winkler J. (2010). Seven Tenets of Risk Management in the Banking Industry. - URL: // [http://www.atkearney.com/paper/-/asset\\_publisher/dVxv4Hz2h8bS/content/seven-tenets-of-risk-management-in-the-banking-industry/10192#sthash.lyv4apO4.dpuf](http://www.atkearney.com/paper/-/asset_publisher/dVxv4Hz2h8bS/content/seven-tenets-of-risk-management-in-the-banking-industry/10192#sthash.lyv4apO4.dpuf)

152 Choi I. 2013. When Do Companies Need a Board-Level Risk Management Committee? // International Finance Corporation, Washington, DC. World Bank - URL: // <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/17018> (дата обращения: 10.09.2014)

153 Руководство Базельского комитета по банковскому надзору для органов банковского надзора по работе со слабыми банками. Базель, Швейцария, март 2002 г. // Отчет Группы по работе со слабыми банками.- URL: [http://www.orioncom.ru/demo\\_bkb/npsndoc2/03-baz.htm](http://www.orioncom.ru/demo_bkb/npsndoc2/03-baz.htm) (дата обращения: 04.06.2014)

154 СТ РК ИСО 31000-2010 Менеджмент риска. Принципы и руководящие указания

155 СТ РК ИСО/МЭК 31010-2010 Менеджмент риска. Методы оценки риска

156 СТ РК ИСО/МЭК 31010-2010 Менеджмент риска. Методы оценки риска

157 Кокенова З.Б. Управление банковскими рисками в системе обеспечения экономической безопасности Республики Казахстан: дис. ... канд. экон. наук. - Алматы: КазНУ имени аль-Фараби, 2009г. – 180 с.

158 Лисак Б.И. Современные методы организации работы с проблемными кредитами банков // Банки Казахстана.– 2013.– №1. – С. 8–16.

159 Филиппов О.Р. // <http://www.klubok.net/article2471.html>

160 Рогов М. Золотой стандарт» риск-менеджмента // Депозитариум. - 2012г. № 9 [115] – С. 15-17.



161 Худякова Л., Посткризисное финансовое регулирование на межгосударственном уровне, Мировая экономика и международные отношения, № 1, Январь 2013, - С. 3-14.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А



№ 13-2 / 640  
"27" ноября 2015 ж./г.

### АКТ

о внедрении результатов диссертационного исследования докторанта Оразалиновой Мадины Нурсагиевны «Совершенствование механизма стабилизации банковской системы Республики Казахстан», представленного на соискание степени доктора философии PhD по специальности «6D050900 – Финансы».

Рассмотрены и приняты следующие результаты диссертационного исследования:

- Предложенные автором возможные способы повышения уровня капитализации коммерческих банков для соответствия их новым требованиям «Базель-III»;

- Обозначенные предложения по повышению финансовой устойчивости банковской системы путем преодоления системных рисков, повышение доверия к банкам со стороны пользователей финансовых услуг, совершенствование консолидированного надзора и его соответствие принципам «Базель-III»;

- Разработанные предложения, направленные на дальнейшее совершенствование механизма стабилизации банковской системы.

Результаты, полученные при проведении исследования, использованы нашим Банком при разработке Стратегии развития на среднесрочный период.

С уважением,  
Ведущий Банкир



Р.Азатов

## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Выполнение пруденциальных нормативов банками второго уровня на 1 октября  
2015 года

№ п/п	Наименование банков второго уровня	Собственный капитал	Кэф.достаточности собственного капитала (к1-1)	Кэф.дост. собственного капитала (к1-2)	Кэф.до ст. собств. капитала (к2)
1	2	3	4	5	6
1	АО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	486 053 054	0,095	0,103	0,120
2	АО "Народный Банк Казахстана"	470 529 450	0,176	0,176	0,178
3	АО "Банк ЦентрКредит"	164 527 399	0,070	0,101	0,152
4	АО "АТФБанк"	159 673 458	0,084	0,114	0,179
5	ДБ АО "Сбербанк"	159 017 298	0,101	0,101	0,117
6	АО "Цеснабанк"	168 093 595	0,080	0,081	0,114
7	АО "ForteBank"	180 510 483	0,186	0,186	0,216
8	АО "KASPI BANK"	195 136 849	0,108	0,108	0,198
9	АО "Евразийский Банк"	86 167 651	0,085	0,085	0,112
10	АО "Ситибанк Казахстан"	87 197 056	0,626	0,626	0,626
11	АО "Жилстройсбербанк Казахстана"	114 213 423	0,465	0,465	0,465
12	АО "Нурбанк"	46 865 203	0,158	0,166	0,173
13	АО "Altyn Bank"	31 572 330	0,289	0,289	0,289
14	АО "Delta Bank"	47 186 616	0,154	0,154	0,154
15	АО "ДБ "АЛЬФА-БАНК"	38 441 034	0,115	0,115	0,143
16	АО "Казинвестбанк"	13 182 368	0,125	0,125	0,147
17	ДО АО Банк ВТБ (Казахстан)	19 486 346	0,113	0,113	0,143
18	АО "Банк "Bank RBK"	72 499 949	0,088	0,095	0,110
19	АО ДБ "RBS (Kazakhstan)"	11 601 498	1,761	1,761	1,761
20	ДБ АО "Банк Хоум Кредит"	27 123 109	0,183	0,183	0,183
21	АО "ЭКСИМБАНК КАЗАХСТАН"	14 935 039	0,195	0,228	0,228
22	АО ДБ "Банк Китая»	22 252 763	0,871	0,871	0,871
23	АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)"	23 383 727	0,142	0,142	0,142
24	АО "Банк "Астаны"	18 557 489	0,102	0,102	0,102
25	АО "ТПБ Китая в г.Алматы"	14 047 684	0,410	0,410	0,410
26	АО "Банк Kassa Nova"	14 921 540	0,157	0,171	0,215
27	АО "ДБ "КЗИ БАНК"	20 151 486	0,564	0,564	0,564
28	АО "Заман-Банк"	11 845 310	0,707	0,707	0,707
29	АО "Банк Позитив Казахстан"	11 443 878	0,436	0,436	0,436
30	АО "Шинхан Банк Казахстан"	12 039 552	1,045	1,045	1,045
31	АО "ДБ "PNB" - Казахстан"	21 937 609	0,890	0,890	0,890
32	АО "Qazaq Banki"	21 809 691	0,131	0,131	0,131
33	АО "Исламский Банк "Al Hilal"	10 991 963	0,535	0,535	0,535
34	АО "Capital Bank Kazakhstan"	13 179 199	0,173	0,173	0,173
35	АО ДБ "НБ Пакистана" в Казахстане	4 800 179	0,885	0,885	0,885

№ п/п	Коэф.максимального размера риска на одного заемщика, не связанного с банком особыми отношениями (k3)	Коэф.максимального размера риска на одного заемщика, связанного с банком особыми отношениями (k3')	Коэф.суммы рисков по заемщикам, связанным с банком особыми отношениями (Po)	Коэф.макс. размера бланкового кредита (Bк)*	Коэф.совокупной суммы рисков на одного заемщика, размер каждого из которых превышает 10% от собственного капитала (Pк)
1	7	8	9	10	11
1	0,185	0,089	0,109	0,035	0,310
2	0,222	0,058	0,147	0,064	1,476
3	0,139	0,039	0,047	0,001	0,954
4	0,182	0,002	0,005	0,028	1,329
5	0,248	0,066	0,068	0,081	2,568
6	0,209	0,011	0,013	0,057	2,484
7	0,226	0,019	0,028	-	0,226
8	0,101	0,006	0,006	-	0,101
9	0,259	0,077	0,083	0,009	1,915
10	0,174	0,039	0,039	0,062	0,684
11	0,112	-	0,001	-	0,112
12	0,212	0,007	0,047	0,116	2,100
13	0,235	0,017	0,019	0,095	1,010
14	0,194	0,002	0,002	0,001	2,776
15	0,160	0,063	0,068	0,035	0,810
16	0,224	0,090	0,092	0,080	3,389
17	0,208	0,027	0,028	0,005	1,827
18	0,270	0,008	0,012	0,097	3,447
19	0,044	0,011	0,011	0,011	-
20	0,056	-	-	0,056	-
21	0,235	0,077	0,083	-	2,868
22	0,172	0,001	0,001	0,067	0,339
23	0,223	0,022	0,035	0,043	2,667
24	0,246	0,001	0,003	0,018	3,963
25	0,312	-	-	-	1,569
26	0,162	0,017	0,080	0,004	0,162
27	0,295	0,004	0,009	0,003	0,645
28	0,147	0,086	0,089	0,038	0,391
29	0,255	0,001	0,001	0,083	0,704
30	0,166	-	-	0,090	0,166
31	0,123	0,070	0,074	0,064	-
32	0,236	-	-	0,055	3,397
33	0,226	0,001	0,001	-	1,399
34	0,240	0,046	0,046	0,047	2,420
35	0,073	0,099	0,099	0,068	-

№ П/ П	Коэф.текущей ликвидности (к4)	Коэф.срочной ликвидности (к4-1)	Коэф.срочной ликвидности (к4-2)	Коэф.срочной ликвидности (к4-3)	Коэф.срочной валютной ликвидности (к4-4)	
					по ин. валютам стран, имеющих суверен.рейтинг не ниже "А" и валюте "Евро"	Российский рубль
1	12	13	14	15	16	17
1	0,761	23,876	5,409	1,585	16,038	-
2	1,284	4,701	3,497	2,276	10,527	-
3	0,835	5,794	3,420	1,855	37,766	-
4	0,921	10,287	5,445	3,401	7,687	-
5	1,781	7,607	3,503	1,819	65,791	20,714
6	0,534	6,417	5,349	2,164	12,860	-
7	2,151	9,306	6,529	4,259	7,648	-
8	5,081	6,691	5,089	3,797	14,120	-
9	1,048	4,551	3,192	0,944	10,921	-
10	1,104	17,027	18,357	13,435	387,315	-
11	21,012	2,362	2,526	2,419	-	-
12	0,637	3,774	4,493	2,643	16,647	-
13	1,363	19,686	10,058	5,569	77,115	-
14	1,183	1,727	2,911	2,465	4,437	40,770
15	0,846	4,892	4,960	3,170	16,719	81,302
16	1,023	8,391	6,368	3,952	64,035	-
17	1,609	94,570	14,929	4,109	172,973	26,609
18	0,559	9,466	3,598	1,224	26,910	-
19	1,453	58 772,360	27,776	28,957	-	-
20	3,284	3,119	2,358	1,212	13,633	-
21	0,374	3,363	2,514	1,184	168,626	-
22	1,143	131,209	32,989	24,931	99,774	-
23	1,875	3,378	2,560	1,967	47,315	-
24	0,475	23,578	6,253	2,913	101,839	-
25	0,847	2 331,636	5,885	5,670	3 904,875	-
26	1,382	86,702	12,954	2,133	140,138	-
27	1,913	3,036	2,593	2,031	5,813	-
28	2,533	11 504,743	664,308	731,953	-	-
29	0,938	312,232	85,930	43,235	256,261	-
30	1,376	15,084	18,750	15,518	190,911	-
31	20,526	2 196,575	1 605,393	615,114	2 033,943	-
32	0,574	4,921	3,379	2,521	22,012	-
33	1,045	-	-	1,763	-	-
34	0,360	5,573	2,424	2,027	16,840	-
35	1,731	142 794,000	65 696,344	22 528,906	-	-

№ п/п	Коэф.срочной валютной ликвидности (к4-5)		Коэф.срочной валютной ликвидности (к4-6)		Коэф.максимального размера инвестиций банка (к6)
	по ин. валютам стран, имеющих суверен.рейтинг не ниже "А" и валюте "Евро"	Российский рубль	по ин. валютам стран, имеющих суверен.рейтинг не ниже "А" и валюте "Евро"	Российски й рубль	
1	18	19	20	21	22
1	3,047	-	0,842	-	-
2	4,658	-	2,066	-	-
3	7,526	-	2,535	-	-
4	4,801	-	2,489	-	-
5	3,901	31,222	1,456	10,931	-
6	7,575	-	1,579	-	-
7	4,789	-	2,853	-	-
8	4,716	-	2,448	-	-
9	3,009	-	1,202	-	-
10	133,447	-	70,557	-	0,006
11	-	-	-	-	-
12	4,064	-	1,894	-	-
13	17,802	-	6,677	-	-
14	4,085	51,514	1,759	51,514	-
15	7,220	131,313	2,581	13,601	0,209
16	16,272	-	5,939	-	-
17	43,598	44,367	6,920	16,654	-
18	4,709	-	1,160	-	-
19	951,402	-	1 006,268	-	-
20	5,515	11,190	0,931	11,190	-
21	83,295	-	94,956	-	-
22	24,805	-	20,040	-	-
23	23,907	-	3,775	-	-
24	5,819	-	2,581	-	0,186
25	4,866	-	4,862	-	-
26	12,266	-	2,777	-	-
27	3,280	-	1,594	-	0,142
28	-	-	-	-	-
29	62,830	-	30,042	-	-
30	253,337	-	36,762	-	-
31	2 371,155	-	615,184	-	-
32	5,874	-	4,106	-	-
33	-	-	1,240	-	0,026
34	3,775	-	1,765	-	-
35	-	-	-	-	0,002

№ п/п	Коэф. макс. прироста потреб-х займов в ссудном портфеле банка, осущ. продажу (передачу) части или всего портфеля потреб-х займов др (другим) банку (банкам) (к10')	Коэффициент размещения части средств банка во внутр. активы $K(ва)^{***} = \frac{BA}{BO} \geq 1$	Выполнение валютной позиции Да/Нет	Выполнение норматива дост. Миним. размера собственного капитала Да/Нет	Выполнение пруденциальных нормативов
1	27	28	29	30	31
1	-	1,109	Да	Да	Да
2	-	1,007	Да	Да	Да
3	-	1,014	Да	Да	Да
4	-	1,003	Да	Да	Да
5	-	1,005	Да	Да	Да
6	-	1,005	Да	Да	Да
7	-	1,074	Да	Да	Да
8	-	1,041	Да	Да	Да
9	-	1,159	Да	Да	Да
10	-	1,071	Да	Да	Да
11	-	-	Да	Да	Да
12	-	1,022	Да	Да	Да
13	-	1,070	Да	Да	Да
14	-	1,014	Да	Да	Да
15	-	1,043	Да	Да	Да
16	-	1,011	Да	Да	Да
17	-	1,022	Да	Да	Да
18	-	1,010	Да	Да	Да
19	-	1,000	Нет	Да	Нет
20	-	1,132	Да	Да	Да
21	-	1,059	Да	Да	Да
22	-	1,013	Да	Да	Да
23	-	1,009	Да	Да	Да
24	-	1,029	Да	Да	Да
25	-	1,006	Да	Да	Да
26	-	1,018	Да	Да	Да
27	-	1,274	Да	Да	Да
28	-	1,155	Да	Да	Да
29	-	1,044	Да	Да	Да
30	-	1,131	Да	Да	Да
31	-	1,093	Да	Да	Да
32	-	1,006	Да	Да	Да
33	-	1,344	Да	Да	Да
34	-	1,016	Да	Да	Да
35	-	1,081	Да	Нет	Нет

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

Финансовые показатели банков второго уровня по состоянию на 01.10.2015 г.

№	Наименование банка	Активы	Ссудный портфель
1	АО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	4 350 584 260	3 446 543 717
2	АО "Народный Банк Казахстана"	3 435 472 324	2 093 835 484
3	АО "Цеснабанк"	1 610 233 862	1 339 926 450
4	ДБ АО "Сбербанк"	1 655 697 956	1 049 760 276
5	АО "Банк ЦентрКредит"	1 311 366 427	971 255 130
6	АО "KASPI BANK"	1 150 375 719	847 703 198
7	АО "АТФБанк"	1 015 482 220	718 842 422
8	АО "Евразийский Банк"	898 201 614	623 762 890
9	АО "ForteBank"	984 205 129	562 842 833
10	АО "Банк "Bank RBK"	768 789 601	563 125 778
11	АО "Жилстройсбербанк Казахстана"	467 714 540	294 221 819
12	АО "Ситибанк Казахстан"	430 646 786	77 996 764
13	АО "Нурбанк"	331 002 512	190 659 640
14	АО "Delta Bank"	350 274 519	308 808 731
15	АО "ДБ "АЛЬФА-БАНК"	286 730 019	163 868 409
16	АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)"	247 770 570	142 886 012
17	ДО АО Банк ВТБ (Казахстан)	175 891 392	102 944 307
18	АО "Qazaq Banki"	252 312 503	173 459 599
19	АО "Altyn Bank"	288 188 442	75 902 328
20	АО ДБ "Банк Китая"	109 546 016	16 423 659
21	АО "Банк "Астаны"	192 634 682	131 867 192
22	ДБ АО "Банк Хоум Кредит"	113 876 003	102 228 722
23	АО "Казинвестбанк"	142 694 488	75 635 019
24	АО ДБ "RBS (Kazakhstan)"	26 859 289	3 299 654
25	АО "Банк Kassa Nova"	87 755 781	57 229 858
26	АО "Capital Bank Kazakhstan"	82 725 971	55 339 713
27	АО "ЭКСИМБАНК КАЗАХСТАН"	62 411 139	42 489 427
28	АО "ТПБ Китая в г. Алматы"	55 502 645	21 016 067
29	АО "ДБ "КЗИ БАНК"	50 421 533	29 886 078
30	АО "Шинхан Банк Казахстан"	17 432 894	10 480 902
31	АО "Банк Позитив Казахстан"	22 310 275	15 367 947
32	АО "ДБ "PNB" - Казахстан"	29 560 908	11 599 822
33	АО "Заман-Банк"	13 521 556	11 667 281
34	АО "Исламский Банк "Al Hilal"	25 543 599	12 398 983
35	АО ДБ "НБ Пакистана" в Казахстане	5 792 330	4 808 659
	Итого:	21 049 529 504	14 350 084 770



№	из них				Сумма просроченной задолженности по кредитам, включая проср вознаграгр
	Кредиты с просрочкой платежей		в том числе		
			Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней		
	сумма	доля в кр.	сумма	доля в кр.	
1	432 367 948	12,54%	362 914 703	10,53%	419 668 199
2	305 956 788	14,61%	243 017 822	11,61%	221 683 257
3	82 218 180	6,14%	47 042 238	3,51%	42 257 554
4	181 993 976	17,34%	79 030 739	7,53%	61 493 438
5	211 087 682	21,73%	125 558 184	12,93%	114 740 063
6	220 328 033	25,99%	83 957 459	9,90%	85 736 657
7	235 788 843	32,80%	112 332 255	15,63%	159 405 423
8	114 838 621	18,41%	67 198 995	10,77%	54 233 669
9	114 637 356	20,37%	74 549 083	13,25%	97 154 886
10	135 844 234	24,12%	13 656 709	2,43%	32 572 453
11	7 599 427	2,58%	1 193 242	0,41%	1 082 055
12					
13	40 037 661	21,00%	22 524 414	11,81%	45 008 747
14	1 348 527	0,44%	1 279 941	0,41%	1 342 692
15	25 083 281	15,31%	14 650 562	8,94%	16 484 281
16	30 422 485	21,29%	12 490 829	8,74%	9 748 313
17	16 147 933	15,69%	11 725 273	11,39%	11 979 095
18	8 653 417	4,99%	3 091 820	1,78%	2 567 335
19	5 330 771	7,02%	3 322 604	4,38%	2 839 746
20	46 028	0,28%			46 543
21	28 328 862	21,48%	7 820 910	5,93%	8 026 728
22	17 635 719	17,25%	10 541 654	10,31%	13 296 989
23	14 764 538	19,52%	7 036 507	9,30%	14 197 641
24	8 371	0,25%			80
25	4 396 937	7,68%	2 209 373	3,86%	707 396
26	5 491 551	9,92%	2 555 498	4,62%	1 754 145
27	1 173 469	2,76%	102 304	0,24%	202 504
28					
29	3 402 668	11,39%	2 148 435	7,19%	1 135 944
30	517 240	4,94%	486 858	4,65%	483 152
31	1 291 763	8,41%	966 363	6,29%	987 680
32	533 480	4,60%	477 974	4,12%	171 935
33	2 077 217	17,80%	1 046 047	8,97%	1 222 228
34	959	0,01%			
35	1 590 577	33,08%	819 788	17,05%	909 109
	2 250 944 542	15,69%	1 315 748 583	9,17%	1 423 139 937

№	Провизии, сформ. по ссудному портфелю в соответствии с требованиями МСФО	Обязательства	из них вклады	
			физических лиц	юридических лиц
1	459 648 254	3 948 114 449	1 181 829 228	1 739 246 383
2	288 628 015	2 962 268 651	1 193 512 479	1 004 424 974
3	80 187 297	1 488 115 160	382 710 403	800 362 533
4	68 311 906	1 511 599 593	412 668 942	783 435 523
5	153 153 534	1 221 854 691	434 107 517	471 419 917
6	78 568 690	1 039 992 575	555 852 085	145 961 264
7	134 493 428	935 207 278	308 474 758	360 241 782
8	36 246 777	826 992 748	229 945 460	322 775 421
9	28 627 976	817 873 728	245 114 371	415 451 333
10	18 290 316	705 549 750	134 680 327	410 257 966
11	938 348	352 706 808	282 376 096	
12		343 449 632	3 118 681	315 200 604
13	48 353 752	285 509 234	61 954 116	127 343 819
14	36 649 568	302 672 690	8 828 753	165 947 069
15	18 487 806	255 021 540	48 317 582	117 998 604
16	2 523 019	224 061 882	34 367 451	82 828 098
17	7 545 998	159 305 890	33 104 651	89 162 070
18	3 094 148	230 155 845	85 413 990	106 119 165
19	3 226 883	255 074 828	30 858 496	193 388 065
20		87 280 143	5 301 802	59 805 368
21	6 724 118	173 883 619	20 464 939	100 351 432
22	12 407 816	83 996 950	7 538 692	28 173 689
23	8 066 282	129 326 343	10 912 751	90 931 559
24		15 222 270	14 551	14 516 689
25	544 612	75 351 953	7 477 558	59 080 228
26	2 229 816	69 044 394	4 104 188	51 963 568
27	14 638 129	47 447 964	619 406	33 735 825
28		41 451 201	1 604 983	24 396 259
29	1 262 239	30 159 359	4 897 016	15 865 258
30		5 364 530	1 173 806	3 470 237
31	1 467 371	10 666 327	1 384 976	8 285 707
32	108 470	7 511 568	536 337	1 014 062
33	1 491 828	1 655 829	1 076 547	406 188
34	168 180	14 543 378	229 382	7 213 456
35	6 700	988 738	823 285	121 342
	1 516 091 276	18 659 421 538	5 735 395 605	8 150 895 457

№	Собственный капитал по балансу	Превышение текущих доходов (расходов) над текущими расходами (доходами) после уплаты подоходного налога
1	402 469 811	-71 092 467
2	473 203 673	80 520 227
3	122 118 702	13 577 586
4	144 098 363	2 289 152
5	89 511 736	948 282
6	110 383 144	16 975 467
7	80 274 942	8 645 903
8	71 208 866	2 961 262
9	166 331 401	9 115 101
10	63 239 851	3 783 246
11	115 007 732	11 858 355
12	87 197 154	27 778 249
13	45 493 278	543 126
14	47 601 829	5 210 585
15	31 708 479	4 480 344
16	23 708 688	3 271 594
17	16 585 502	-790 721
18	22 156 658	1 358 361
19	33 113 614	5 666 913
20	22 265 873	3 490 048
21	18 751 063	1 201 735
22	29 879 053	6 498 752
23	13 368 145	2 274 803
24	11 637 019	1 996 364
25	12 403 828	1 029 840
26	13 681 577	619 901
27	14 963 175	160 780
28	14 051 444	1 329 415
29	20 262 174	1 142 126
30	12 068 364	481 327
31	11 643 948	858 704
32	22 049 340	284 641
33	11 865 727	785 047
34	11 000 221	-506 810
35	4 803 592	94 420
	2 390 107 966	148 841 658

## ПРИЛОЖЕНИЕ Г

### Официальные ставки Национального Банка Республики Казахстан (1992 - 2014 гг.)

Дата установления ставки (с)	№, дата постановления Правления НБК / Сов. Директоров	Размер ставки, %								
		рефинансирования (единая)	сроком на:			по ломбардным кредитам	по кредитам «овернайт»	РЕПО/		учетная (дисконтная)
			6 мес.	3 мес.	1 мес.			Обратное РЕПО		
01.02.1992	№ 3 от 14.02.92	25	-	-	-	-	-	-	-	-
01.07.1992	№ 23 от 11.06.92	65	-	-	-	-	-	-	-	-
01.07.1993	№ 17 от 06.07.93	110	-	-	-	-	-	-	-	-
23.07.1993	№ 20 от 23.07.93	140	-	-	-	-	-	-	-	-
22.09.1993	№ 23 от 22.09.93	170	-	-	-	-	-	-	-	-
08.12.1993	№ 5 от 29.12.93	240	-	-	-	-	-	-	-	-
10.01.1994	№ 01 от 10.01.94	270	-	-	-	-	-	-	-	-
01.03.1994	№ от 9.03.94	300	-	-	-	-	-	-	-	-
01.09.1994	№ 16 от 2.09.94	280	-	-	-	-	-	-	-	-
20.09.1994	№ 18 от 19.09.94	270	-	-	-	-	-	-	-	-
05.11.1994	№ 20 от 7.11.94	250	-	-	-	-	-	-	-	-
05.12.1994	№ 24 от 2.12.94	230	-	-	-	-	-	-	-	-
01.01.1995	№ 25 от 28.12.94	-	210	176	152	-	-	-	-	-
15.02.1995	№ 2 от 13.02.95	-	190	158	141	-	-	-	-	-
09.03.1995	№ 5 от 6.03.95	-	170	144	130	-	-	-	-	-
24.03.1995	№ 6 от 23.03.95	-	150	129	117	-	-	-	-	-
05.04.1995	№ 9 от 3.04.95	-	120	106	98	-	-	-	-	-
03.05.1995	№ 11 от 2.05.95	-	95	86	80	-	-	-	-	-
01.06.1995	№ 31.05.95	-	75	69	65	-	-	-	-	-
01.07.1995	№ 48 от 03.07.95	55				-	-	-	-	-
01.09.1995	№ 128 от 31.08.95	45				-	-	-	-	-
20.11.1995	№ 217 от 20.11.95	52,5				-	-	-	-	-
03.01.1996	№	59				70	-	-	-	-
23.02.1996	№ 37 от 22.02.96	50				60	-	-	-	-
11.03.1996	№ 57 от 11.03.96	48				57	-	-	-	-
27.03.1996	№ 62 от 25.03.96	44				52	-	-	-	-
08.04.1996	№ 91 от 8.04.96	40				47	-	-	-	-
01.06.1996	№ 23 от 31.05.96	36				43	-	-	-	-
08.07.1996	№ 151 от 4.07.96	32				37	-	-	-	-
09.09.1996	№ 211 от 9.09.96	30				35	-	-	-	-
25.09.1996	№ 224 от 25.09.96	32				37	-	-	-	-
26.10.1996	№ 254 от 24.10.96	35				39	-	-	-	-
03.03.1997	№ 63 от 28.02.97	-				30	25			-
01.05.1997	№ 131 от 24.04.97	30				-	-	-	-	-
01.05.1997	№ 154 от 24.04.97	-				28	23	-	-	-
01.06.1997	№ 192 от 23.05.97	-				23	21	-	-	-
01.06.1997	№ 201 от 23.05.97	24				-	-	-	-	-
01.07.1997	№ 245 от 30.06.97	21				19	17	-	-	-
16.09.1997	№ 334 от 15.09.97					17,5	16			-

24.10.1997	№ 379 от 23.10.97	18,5				-	-	-	-
24.10.1997	№ 348 от 23.10.97					16,5	15	-	-
26.01.1998	№ 17 от 24.01.98					отменена	20	17	-
05.08.1998	№ 191 от 3.08.98						22	19	-
05.08.1998	№ 145 от 3.08.98	20,5					-	-	-
07.09.1998	№ 221 от 4.09.98						25	23	-
10.11.1998	№ 235 от 6.11.98	25					-	-	-
10.11.1998	№ 289 от 6.11.98	-					27	23	-
19.07.1999	№ 196 от 17.07.99	22					-	-	-
17.08.1999	№ 253 от 16.08.99	20					-	-	-
10.11.1999	№ 341 от 10.11.99	18					-	-	-
21.03.2000	№ 104 от 18.03.00	-					с марта 2000 г.		-
21.03.2000	№ 105 от 21.03.00	16					устанавливаются		-
05.06.2000	№ 261 от 02.06.00	14					ежедневно (целевые)		-
20.06.2000	№ 251 от 19.06.00	-							12,5
20.02.2001	№ 42 от 20.02.01	12,5							
29.03.2001	№ 42 от 20.02.01	-							11,5
04.06.2001	№ 189 от 02.06.01	12							
06.09.2001	№ 344 от 05.09.01	11							
17.09.2001	№ 486 от 14.09.01	-							10,0
20.11.2001	№ 459 от 16.11.01	9							
20.12.2001	№ 646 от 20.12.01	-							8,0
06.03.2002	№ 84 от 04.03.02	8							
18.11.2002	№ 454 от 16.11.02	7,5							
01.01.2003	№ 571 от 26.12.02	-							7,5
01.06.2003	№ 193 от 28.05.03						9	5	
01.07.2003	№ 243 от 30.06.03						9	5	
07.07.2003	№ 199 от 04.07.03	7							
20.07.2003	№ 279 от 18.07.03								7**
01.08.2003	№ 282 от 21.07.03						9	4,75	
01.09.2003	№ 332 от 29.08.03						8	4,5	
01.10.2003	№ 358 от 26.09.03						8	4,5	
01.11.2003	№ 396 от 30.10.03						8	4,5	
01.12.2003	№ 434 от 26.11.03						8	4,5	
01.01.2004	№ 500 от 29.12.03						8	4,5	
01.02.2004	№ 27 от 27.01.04						8	4,5	
01.03.2004	№ 42 от 20.02.04						8	4,5	
01.04.2004	№ 89 от 30.03.04						8	4,5	
01.05.2004	№ 115 от 28.04.04						8	4,5	
01.07.2004	№ 168 от 24.06.04						8	4,5	
01.09.2004	№ 220 от 31.08.04						8	3,5	
01.10.2004	№ 240 от 29.09.04						8	4	
01.12.2004	№ 294 от 30.11.04						8,5	4,25	
01.01.2005	№ 316 от 30.12.04						8,5	4,25	
01.02.2005	№ 9 от 29.01.05	7,5							
01.02.2005	№ 21 от 28.01.05						8,5	4,5	
01.03.2005	№ 56 от 25.02.05						8,5	4,5	
01.05.2005	№ 51 от 18.04.05	7,5							
01.05.2005	№ 128 от 29.04.05						8,5	4,5	

01.06.2005	№ 140 от 28.05.05						8,5	4,5	
11.07.2005	№ 81 от 09.07.05	8							
01.07.2005	№ 168 от 29.06.05						9	8	
01.08.2005	№ 181 от 29.07.05						9	8	
01.09.2005	№ 206 от 26.08.05						9	8	
01.10.2005	№ 117 от 30.09.05	8							
01.01.2006	№ 165 от 29.12.05	8							
01.04.2006	№ 15 от 11.03.2006	8,5							
01.07.2006	№ 55 от 30.06.2006	9						9	
01.10.2006	№ 93 от 14.09.2006	9						9	
01.04.2007	№ 28 от 30.03.2007	9						9	
01.07.2007	№ 69 от 25.07.2007	9						9	
01.10.2007	№ 105 от 24.09.2007	9						9	
01.12.2007	№ 137 от 30.11.2007	11						11	
01.01.2008	№ 144 от 24.12.2007	11						11	
01.04.2008	№ 20 от 28.03.2008	11						11	
01.07.2008	№ 53 от 23.06.2008	10,5						10,5	
01.10.2008	№ 76 от 22.09.2008	10,5						10,5	
01.01.2009	№ 115 от 22.12.2008	10						10,0	
05.02.2009	№ 8 от 04.02.2009	9,5						9,5	
01.04.2009	№ 23 от 20.03.2009	9,5						9,5	
12.05.2009	№ 41 от 12.05.2009	9,0						9,0	
10.06.2009	№ 54 от 10.06.2009	8,5						8,5	
10.07.2009	№ 62 от 10.07.2009	8						8,0	
10.08.2009	№ 72 от 07.08.2009	7,5						7,5	
04.09.2009	№ 88 от 04.09.2009	7,0						7,0	
01.01.2010	№ 119 от 29.12.2009	7,0						7,0	
01.04.2010	№ 17 от 29.03.2010	7,0						7,0	
01.07.2010	№ 58 от 25.06.2010	7,0						7,0	
01.10.2010	№ 79 от 27.09.2010	7,0						7,0	
01.01.2011	№ 104 от 27.12.2010	7,0						7,0	
09.03.2011	№ 20 от 09.03.2011	7,5						7,5	
01.04.2011	№ 31 от 25.03.2011	7,5						7,5	
01.07.2011	№ 66 от 01.07.2011	7,5						7,5	
01.10.2011	№ 135 от 30.09.2011	7,5						7,5	
01.01.2012	№ 207 от 26.12.2011	7,5						7,5	
14.02.2012	№ 24 от 13.02.2012	7,0						7,0	
02.04.2012	№ 112 от 26.03.2012	6,5						6,5	
04.06.2012	№ 184 от 25.05.2012	6,0						6,0	
06.08.2012	№ 232 от 27.07.2012	5,5*						5,5	
05.07.2014	№ 232 от 27.07.2012	5,5*						5,5	

Примечание 1 - Официальная ставка вознаграждения по операциям обратного «Репо», СВОП и краткосрочным займам устанавливается в размере официальной ставки рефинансирования; официальная ставка вознаграждения по займам «овернайт» в размере официальной ставки рефинансирования плюс один процент

с 01.10.05 официальная ставка вознаграждения по займам «овернайт» не устанавливается

\*\*\*) действовала до 31.12.2003 г. \*) по настоящее время

## ПРИЛОЖЕНИЕ Д

### Сценарии для стресс-тестирования

Макроэкономические показатели	Стрессовый сценарий	
	4 квартал 2015г.	4 квартал 2016г.
Цена на нефть марки Brent (долл. США, средняя за период)	38 долл. США.	50 долл. США
Реальный ВВП России (за период, млрд. руб.)	снижение на 3,6%	рост на 2,7%
Экспорт товаров и услуг РК (в млн. долл. США)	снижение на 52%	рост на 36%
Реальный ВВП Казахстана (за период, млрд. тенге)	рост на 1,4%	рост на 4,2%
Производство по отрасли горнодобывающая промышленность	снижение на 3,1%	рост на 4,7%
Производство по отрасли обрабатывающая промышленность	снижение на 1,1%	рост на 4,6%
Производство по отрасли строительство	снижение на 3,6%	снижение на 5,9%
Производство по отрасли торговля	рост 1,9%	снижение на 8%
Доходность по государственным ценным бумагам (%)	рост на 3,9 п. п.	рост на 0,7 п. п.
Примечание - составлено по данным НБРК		

## ПРИЛОЖЕНИЕ Е

### Основные международные отраслевые стандарты управления рисками

Номер/краткое название стандарта	Наименование стандарта (на английском)	Наименования стандарта (на русском)
Basel I Basel II Basel III	Basel I : International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, 1988 Basel II : International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: a Revised Framework, 2004 Basel III: International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: a Revised Framework, 2010-2011	Стандарты Базельского комитета по банковскому надзору измерения капитала банков (1988) Стандарты II Базельского комитета по банковскому надзору измерения капитала банков и доработанное соглашение (2004) Стандарты III Базельского комитета по банковскому надзору измерения капитала банков и доработанное соглашение (2010-2011)
Solvency I Solvency II	Available Solvency Margin, 1973 1. Risk-Based Capital - RBC (USA, Canada, Australia, Singapore, Japan), 1992-1993 2 и 3. Structured Early Intervention and Resolution process, 2005-2009, 2012, 2016	Требование (директива) о платежеспособности страховых компаний Европы (ЕС и Великобритания), 1973 Обобщение 13 директив о платежеспособности в виде трех глав: 1. Директивы, 2. Требования, 3. Нормы (2009 отложили принятие на 2016)*

**Примечание:** Работа над Solvency II была начата Комитетом европейских регуляторов по страхованию и профессиональным пенсиям (CEIOPS) и продолжена заменившим его Европейским агентством по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) в соответствии с полномочиями, закрепленными в Регламенте (ЕС) № 1094/2010 от 24 ноября 2010 г. о создании Европейского надзор-ного агентства (Европейское агентство по страхованию и профессиональным пенсиям)



## ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

### Основные международные стандарты управления рисками

Номер/краткое название стандарта	Наименование стандарта (на английском)	Наименования стандарта (на русском)
ISO/IEC 31010:2009	Risk management – Risk assessment techniques	Риск-менеджмент – Руководство по оценке рисков
ISO/IEC Guide 73	Risk Management – Vocabulary – Guidelines for use in standards	Риск-менеджмент – Словарь – Руководство по использованию в стандартах
ISO 31000:2009	Risk management – Principles and guidelines	Риск-менеджмент – Принципы и рекомендации
COSO II ERM – Integrated Framework	Enterprise Risk Management – Integrated Framework Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), USA.	Интегрированная модель управления рисками организации (2004) Комитет спонсорских организаций Комиссии Тредвея, США.
IRM, AIRMIC и ALARM (FERMA RMS)	Risk management standard, 2002 The Institute of Risk Management (IRM), The Association of Insurance and Risk Managers (AIRMIC) and ALARM The National Forum for Risk Management in the Public Sector, UK. Adopted by Federation of European Risk Management Associations.	Стандарт управления рисками (модель RMS) (2002) Институт риск-менеджмента, Ассоциация риск-менеджмента и страхования, Национальный форум риск-менеджмента в общественном секторе (Великобритания). Принят Федерацией европейских ассоциаций риск-менеджеров.

## ПРИЛОЖЕНИЕ И

### История стандартизации управления рисками

