

УДК 336.764

***ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СТАБИЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО  
РЫНКА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ***

***Уакпаева М.М.***

*старший преподаватель*

*Костанайский государственный университет имени А.Байтурсынова*

*Костанай, Республика Казахстан*

**Аннотация**

В статье рассмотрены основные проблемы стабилизации финансового рынка РК, такие как рискованность вложений в иностранной валюте, ликвидность коммерческих банков и ухудшение их финансовой устойчивости. Также представлены прогнозные данные по развитию финансового рынка, обеспечивающие создание стабильно и прозрачно функционирующего рынка ценных бумаг и повышение его конкурентоспособности.

**Ключевые слова:** финансовый рынок, прогноз, банки, рынок ценных бумаг, финансовый риск, управление.

***THE MAIN DIRECTIONS OF THE FINANCIAL MARKET'S  
STABILIZATION IN CONDITIONS OF FINANCIAL INSTABILITY***

***Uakpaeva M.M.***

*senior teacher*

*A.Baitursynov Kostanay State University*

*Kostanay, Republic of Kazakhstan*

**Annotation:**

The article considers the main problems of stabilization of the financial market of the RK, such as the riskiness of foreign currency investments, the liquidity of commercial banks and the deterioration of their financial stability. Also there are

presented projections to development of the financial market, ensuring the creation of a stable and transparent functioning securities market and increasing its competitiveness.

**Keywords:** financial market, prediction, banks, securities market, financial risk, management.

На сегодняшний день все больше усиливается роль финансовых институтов в жизни общества и без слаженной работы финансовых посредников по обеспечению финансированием реального сектора произойдет снижение экономического роста всей страны.

Однако непомерная насыщенность экономики финансовыми ресурсами и слишком быстрое развитие только финансовой сферы в экономике влечет за собой увеличение финансового системного риска, который может перерасти в причину экономического кризиса. К тому же, развивающиеся рынки и открытые экономики в наибольшей степени чувствительны к внешним факторам, что может привести к «заражению» кризисов под воздействием внешних макроэкономических факторов. Ниже приведена таблица 1, отражающая прогнозы факторов, первостепенно влияющих на стабильность финансового рынка страны [1].

Таблица 1 – Прогноз по обменному курсу USD/KZT и стоимости барреля нефти Brent

	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
<b>Курс USD/KZT</b>	315-318	302-305	300	298
<b>Цена Brent</b>	45	47	50	51

Обменный курс, рассчитан как частное от номинального ВВП, выраженного в национальной валюте и номинального ВВП в долларах. По данным Рейтингового Агентства РФЦА среднее значение курса пары USD/KZT составит в 2017 году при стоимости нефти в 45 долларов за баррель среднегодовой курс составит порядка 315-318 тенге за доллар.

В 2018 году при повышении стоимости нефти до 47-48 долларов за баррель стоимость доллара составит порядка 302-305 тенге. В 2019-2020 году стоимость барреля достигнет 50-51 доллара, что будет способствовать дальнейшему укреплению тенге до 298-300 тенге за американский доллар.

Укрепление курса тенге, будет сигналом для БВУ наращивать кредитование, а для экономических агентов этот сигнал будет служить фактором повышения доверия к национальной валюте, и они начнут ее использовать не только, как средство краткосрочных расчётов, но и как средство инвестирования и сбережения.

Учитывая состояние на финансовом рынке РК в ближайшее время не ожидается сокращения депозитов, так как в стране нет других доступных и надежных объектов инвестирования кроме депозитов и полагаем, что средняя динамика прироста портфеля депозитов БВУ в периоде 2017-2020 гг. составит 9,4% (рис.1).

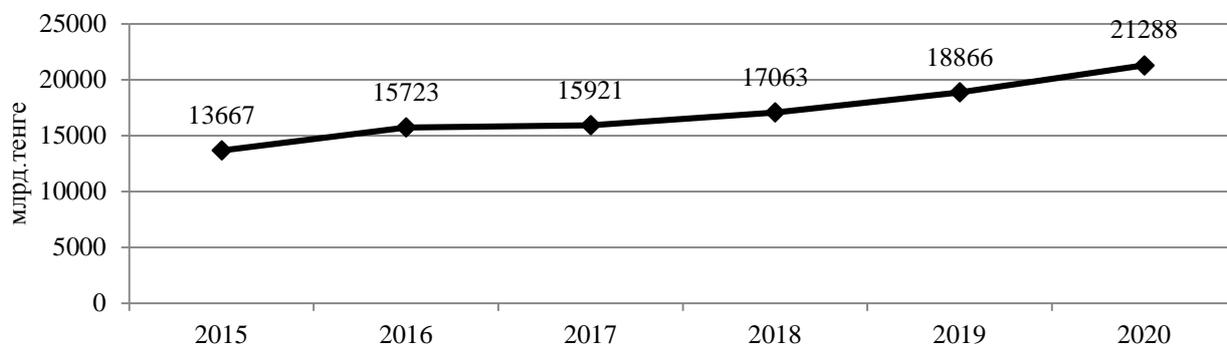


Рис. 1 – Депозиты юридических и физических лиц в БВУ РК

Так, по прогнозным данным будет наблюдаться усиление ежегодной динамики роста и по состоянию на 2020 год портфель депозитов БВУ составит 21 288 млрд. тенге [2]. Рост портфеля депозитов в последние три прогнозные года будет сопровождаться прогнозируемым ростом экономики Республики Казахстан, учитывая, что в 2015 году Национальным Банком проведена работа по усилению защиты прав депозиторов, в том числе путем увеличения

гарантийного возмещения АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» вкладчикам по депозитам в тенге с 5 млн. тенге до 10 млн. тенге.

Анализ роста кредитного портфеля за последние два года выявил положительную динамику. В 2017 году кредитный портфель составил 14 226 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с 2016 годом на 629 млрд. тенге (рис. 2).

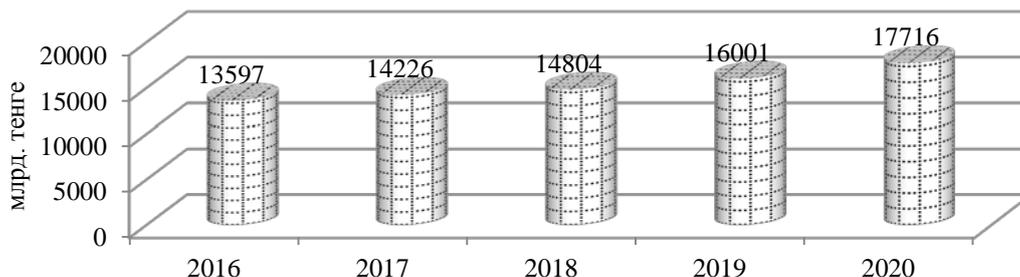


Рисунок 2 – Фактические и прогнозные данные по кредитному портфелю БВУ РК

Анализ структуры кредитного портфеля по объектам кредитования выявил, что БВУ в Казахстане предпочитают кредитовать торговлю, непроеизводственную сферу, сферу услуг и индивидуальных предпринимателей.

В 2018 году ожидается увеличение объемов кредитования за счет увеличения притока иностранной валюты в страну в связи с повышением стоимости нефти до 45-47 долларов за баррель в 2017-2018 гг., а также в связи с укреплением курса национальной валюты до 315-300 тенге за доллар США.

Предполагается, что доли непроеизводственной сферы, услуг и индивидуальных предпринимателей в портфеле кредитов БВУ не опустятся ниже 65%.

Доля кредитования сектора транспорта может сократиться, т.к. в экономике будет наблюдаться спад, а транспорт обслуживает экономику как средство транспортировки. Доля транспорта в портфеле кредитов будет составлять не менее 2,9%-3,4%.

Доля строительства будет сокращаться, продолжая тенденцию последних 5-6 лет, когда она сократилась с 18,1% в 2010 году до 7,8% в 2015 году. Предполагается, что основным «оператором», который будет поддерживать кредитование строительства, будет государство и его кредитные программы и институты.

Что касается доли кредитования промышленности, то кредитование этих сфер экономики в горизонте ближайших пяти лет будет расширяться. С одной стороны, этому процессу будут способствовать программы государственной поддержки производственных отраслей экономики, с другой стороны, ожидается приток иностранных инвестиций со стороны Китайской Народной Республики (КНР), которые будут идти на кредитование и прямое инвестирование в совместные проекты с Республикой Казахстан.

Основным направлением стабилизации банковского сектора как крупнейшего сегмента финансового рынка является риск-менеджмент. Рыночный риск, кредитный риск, риск ликвидности и операционный риск являются основными рисками, с которыми сталкиваются банки.

Последний финансовый кризис начался с кризиса ликвидности, в центре кризиса, как правило, оказываются крупные, системообразующие банки, имеющие развитую банковскую инфраструктуру. На их долю приходится значительная часть активов банковской системы и средств клиентов. Казахстан не стал исключением. Банковская система Казахстана постепенно восстанавливается после кризиса, который нанес удар по собственному капиталу банков и привел к нехватке высоколиквидных активов. Вследствие чего, эти банки понесли убытки, некоторые из них прошли реструктуризацию своих долгов. В целях профилактики стабилизации банковского сектора в условиях финансовой нестабильности, необходимо применить определенные методы регулирования и контроля банков, представленные в таблице 2.

Для совершенствования банковского сектора также рекомендуется в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору (Базель III), в казахстанскую практику регулирования ввести новые

коэффициенты покрытия ликвидности (Liquidity Coverage Ratio) и чистого стабильного фондирования (Net Stable Funding Ratio), выполняющие взаимодополняющую роль в обеспечении устойчивости банка при потенциальном отсутствии источников ликвидности при неблагоприятных сценариях и ограничении зависимости от краткосрочного фондирования.

В целях снижения уровня риска по потребительским необеспеченным займам необходимо также ввести проверку реальных доходов и кредитной истории заемщика. В случае если по займу у заемщика имеется превышение ежемесячных расходов по погашению займов над 35% его совокупных доходов, либо наличия просрочки по погашению займов, по таким займам формировать дополнительные капитальные резервы.

Таблица 2 – Методы управления деятельностью БВУ РК

Проблемы	Способы решения проблемы
Повышение внутреннего потенциала экономики кредитования	Ввести обязанность размещения банками не менее 85% собственного капитала во внутренние активы.
Контрциклическое регулирование	Диверсифицировать подход по учету остатков на корреспондентских счетах при расчете размера риска на одного заемщика путем их взвешивания в зависимости от рейтинга банка-резидента или нерезидента
Нивелирование рисков в экономике	Снизить требования к достаточности капитала по займам субъектов малого и среднего бизнеса, ипотечным займам, а также по займам с просроченной задолженностью
Повышение конкуренции	Разрешить банкам проводить добровольную реорганизацию в форме конвертации в исламский банк
Дестимулирование кредитования в иностранной валюте	Создать дополнительные резервы в двукратном размере при выдаче займа в иностранной валюте на срок более 1 года, в том числе, если заемщик является юридическим лицом, не имеющим валютной выручки, или валютные риски по валютному займу не хеджированы
Снижение долговой нагрузки и защита прав заемщиков	Запретить выдачу ипотечных займов в иностранной валюте физическому лицу, не имеющему доходов в соответствующей валюте. Установить компетенции НБ РК по рефинансированию ипотечных жилищных займов и ипотечных займов физических лиц, возможно, посредством размещения депозитов в банках.
Ухудшение финансовой устойчивости банков	Совершенствовать пруденциальное регулирование банков.

Таким образом, в условиях финансовой нестабильности необходимо уделять особое внимание таким рискам, как слабые внутренние политики и процедуры по оценке и управлению рисками при кредитовании. Многие банки не берут в учет данные риски, что привело к агрессивному росту кредитных

рисков по ссудному портфелю в ряде банков, необеспеченному качественными залогами, в частности, залоги в основном представлены нереальными активами, а деньгами и имуществом, поступающими в будущем.

Следующим крупным звеном финансового рынка является рынок ценных бумаг. Основными проблемами отечественного рынка ценных бумаг остаются его низкая ликвидность, недостаточная финансовая грамотность розничных инвесторов, отсутствие на рынке «якорных» инвесторов и, как следствие, низкая мотивация у казахстанских компаний к привлечению капитала через рынок ценных бумаг [3].

Оценивая уровень развития фондового рынка Казахстана, необходимо выделить четыре принципиальных момента: во-первых, слабую инвестиционную привлекательность рынка из-за отсутствия интересных финансовых инструментов, во-вторых, спекулятивную направленность развития рынка, в-третьих, несовершенство функционирования инфраструктуры рынка в виду неполноты включения в нее необходимых институтов по обслуживанию обращения ценных бумаг, в-четвертых, достаточно успешное развитие сегмента коллективных инвестиций за счет серьезной поддержки государства этого вида инвестирования.

В целях создания стабильно и прозрачно функционирующего рынка ценных бумаг, повышения его конкурентоспособности, создания эффективной регуляторной среды, расширения базы эмитентов и инвесторов необходимо провести ряд мер, представленные в таблице 3 [4].

Таблица 3 – Меры по повышению финансовой устойчивости рынка ценных бумаг РК

Краткосрочные меры (задачи)	Долгосрочные меры (цели)
Исключить ограничения в отношении брокеров/дилеров, не являющихся банками, на участие в торгах при первичном размещении государственных ценных бумаг	Упростить условия торговли ценными бумагами путем внедрения новых технологий, систем дистанционного доступа инвесторов к торгам, создание системы электронного голосования на общем собрании акционеров
Расширить перечень ценных бумаг, которые могут являться предметом операций «репо», осуществляемых в торговой системе фондовой биржи «автоматическим» способом путем	Оптимизация инфраструктуры рынка ценных бумаг путем реорганизации Центрального депозитария и Единого регистратора, и создания единой базы данных обо всех держателях ценных бумаг, что

включения акций в представительский список иностранных индексов (S&P 500 Index, FTSE 100 Index и т.д.	позволит упростить процедуры и сократить время регистрации сделок с ценными бумагами
Внедрить возможность предоставления брокерами электронных услуг клиентам, включая проведение торговых операций на основании электронной цифровой подписи клиента и предоставление электронных услуг через личный кабинет	Повысить прозрачность внебиржевого рынка ценных бумаг и стимулирование спроса на финансовые инструменты, создать информационную систему внебиржевого рынка ценных бумаг, которая позволит участникам рынка обмениваться котировками ценных бумаг и заключать сделки

Несмотря на сложную конъюнктуру финансового рынка, отечественные компании, которые задаются целью не выжить, а вырасти, в большинстве случаев добиваются результатов, ведя достойный, честный и эффективный бизнес. В итоге следует заметить, что в силу цикличности экономической конъюнктуры назревает новый виток глобального кризиса, поэтому финансовым властям в Казахстане предстоит еще огромный объем работы по созданию механизмов обеспечения финансовой стабильности. От успешности деятельности в этом направлении во многом будет зависеть успешность развития всей страны в ближайшие десятилетия.

#### **Библиографический список:**

1. Отчет Национального Банка Республики Казахстан о финансовой стабильности РК за 2015 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: [www.nationalbank.kz/document/?docid=5273](http://www.nationalbank.kz/document/?docid=5273) (Дата обращения 22.12.2017)
2. Отчет Регионального финансового центра Алматы за 2016 г. Анализ банковского сектора Республики Казахстан [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: [www.rfcaratings.kz/fanalytics/financial-sector](http://www.rfcaratings.kz/fanalytics/financial-sector) (Дата обращения 22.12.2017)
3. Ниязбекова Ш.У. Современное состояние развития фондового рынка Республики Казахстан / Ш.Ниязбекова // Науковедение. – 2015. – №1. – С. 10-18
4. Жаналинов Б.Н. Банковский сектор Республики Казахстан на современном этапе / Б.Жаналинов // Многопрофильный научный журнал КГУ имени А.Байтурсынова «3i: интеллект, идея, инновация». – 2017. – № 1. – С.30-37