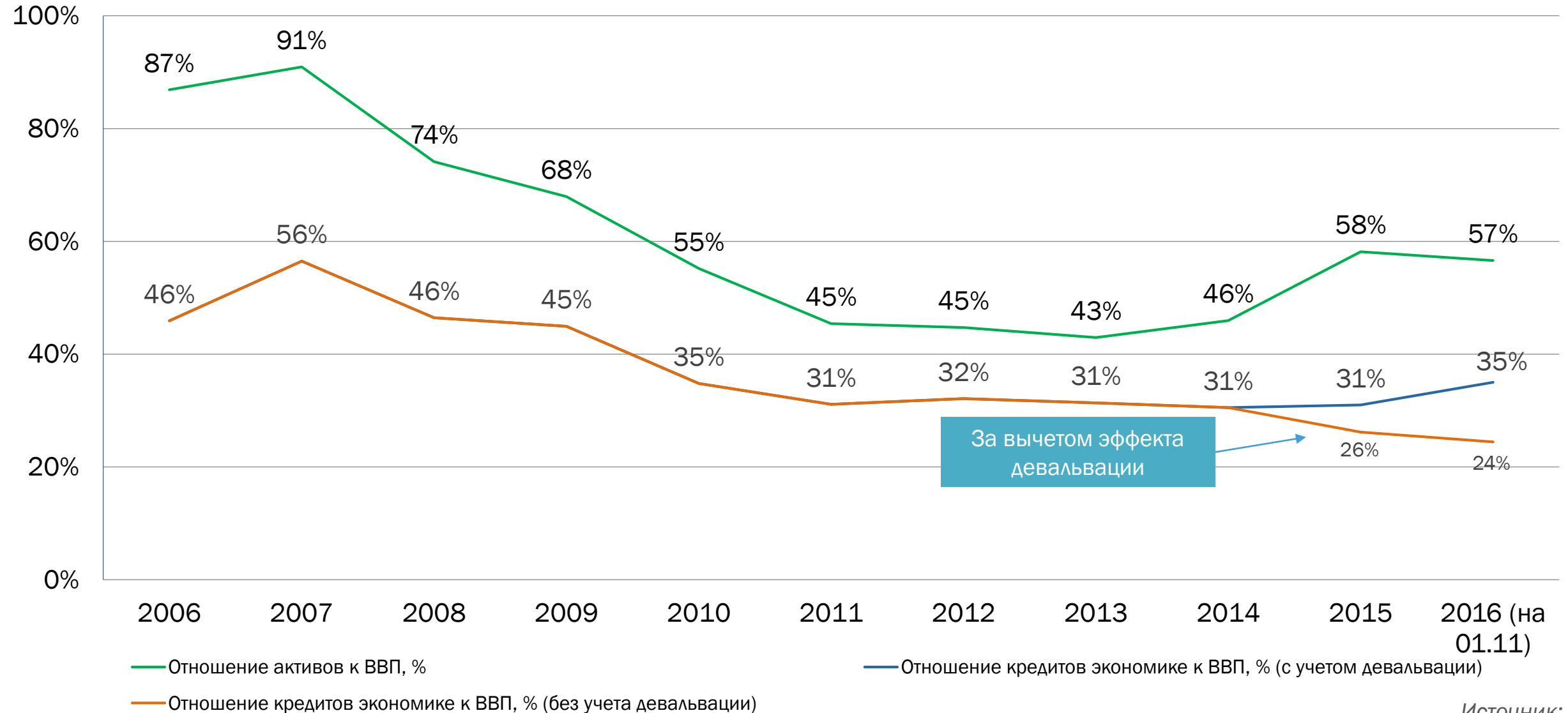


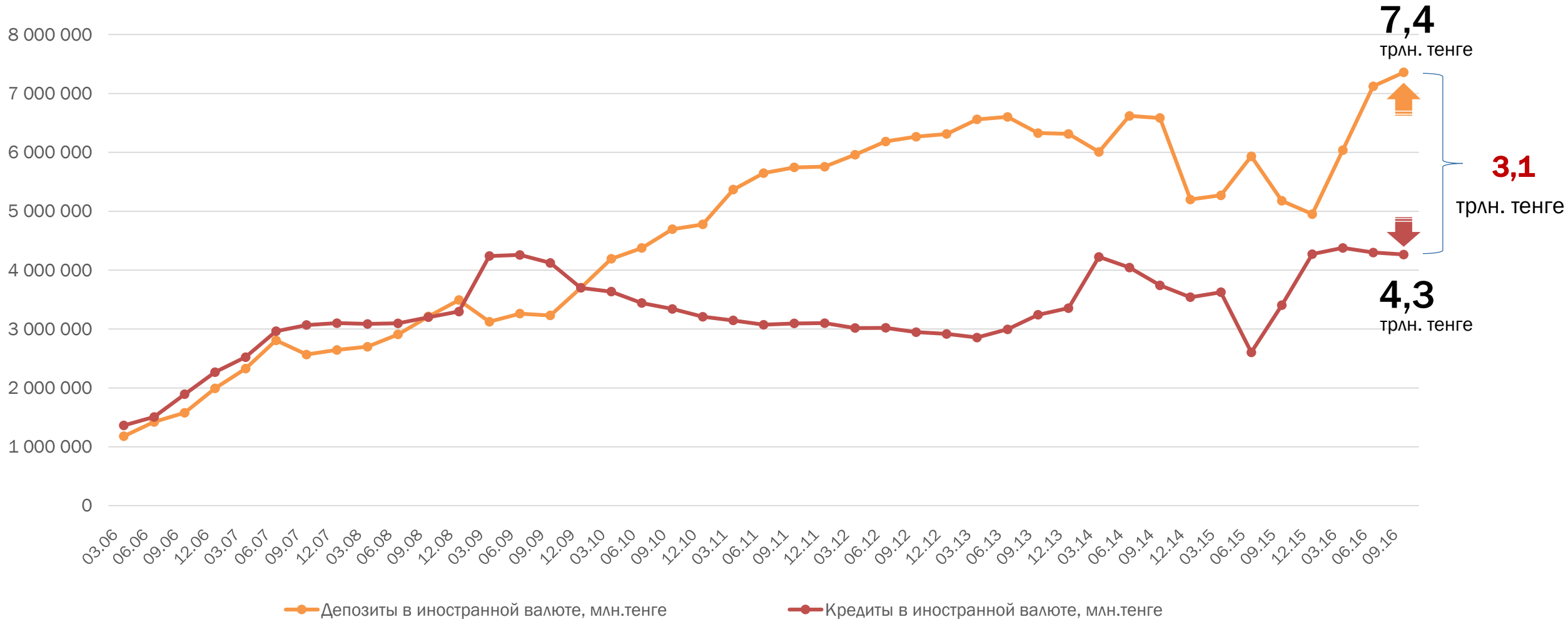


# ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ОЗДОРОВЛЕНИЮ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Динамика изменения отношения активов, кредитов экономике к ВВП

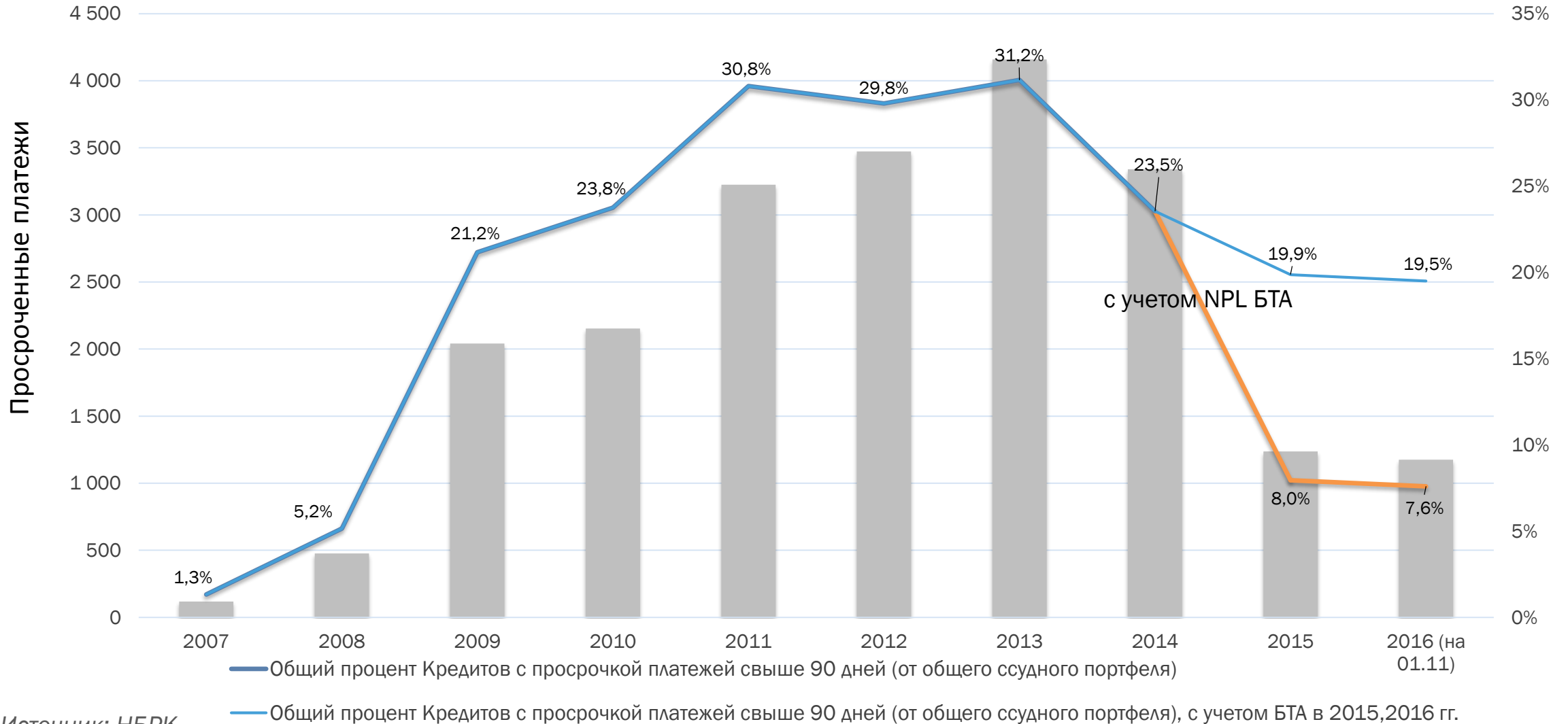


# Увеличивается валютный риск банков из-за дисбаланса депозитов и кредитов в иностранной валюте



Источник: НБРК

# Официальные данные не показывают реальный уровень NPL в связи с «оживлением» проблемных займов



Источник: НБРК

| НАИМЕНОВАНИЕ БАНКА | РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО | 31.12.2014          | 31.12.2015           | 20.12.2016           | ИЗМЕНЕНИЕ ПОЗИЦИИ | ИЗМЕНЕНИЕ ПРОГНОЗА |
|--------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| КАЗКОММЕРЦБАНК     | S&P                   | B<br>(негативный)   | B-<br>(негативный)   | B-<br>(негативный)   | -1                | ухудшается         |
|                    | Moody's               | B2<br>(стабильный)  | B3<br>(негативный)   | B3<br>(негативный)   | -1                | ухудшается         |
|                    | Fitch                 | B<br>(стабильный)   | B-<br>(стабильный)   | CCC<br>(стабильный)  | -2                | без изменения      |
| ХАЛЫК-БАНК         | S&P                   | BB+<br>(стабильный) | BB+<br>(негативный)  | BB<br>(негативный)   | -1                | ухудшается         |
|                    | Moody's               | Ba2<br>(стабильный) | Ba2<br>(негативный)  | Ba2<br>(негативный)  | без изменения     | ухудшается         |
|                    | Fitch                 | BB<br>(стабильный)  | BB<br>(стабильный)   | BB<br>(стабильный)   | без изменения     | без изменения      |
| ЦЕСНАБАНК          | S&P                   | B+<br>(стабильный)  | B+<br>(стабильный)   | B+<br>(негативный)   | без изменения     | ухудшается         |
|                    | Moody's               | -                   | -                    | -                    |                   |                    |
|                    | Fitch                 | -                   | B+<br>(стабильный)   | B<br>(стабильный)    | -1                | без изменения      |
| СБЕРБАНК КАЗАХСТАН | S&P                   | -                   | -                    | -                    |                   |                    |
|                    | Moody's               | Ba2<br>(стабильный) | Ba2<br>(негативный)  | Ba2<br>(негативный)  | без изменения     | ухудшается         |
|                    | Fitch                 | BBB<br>(стабильный) | BBB-<br>(негативный) | BBB-<br>(негативный) | -1                | ухудшается         |

| НАИМЕНОВАНИЕ<br>БАНКА                    | РЕЙТИНГОВОЕ<br>АГЕНТСТВО | 31.12.2014           | 31.12.2015           | 19.12.2016           | ИЗМЕНЕНИЕ<br>ПОЗИЦИИ | ИЗМЕНЕНИЕ<br>ПРОГНОЗА |
|--|--------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ                         | S&P                      | B+<br>(стабильный)   | B<br>(стабильный)    | B<br>(стабильный)    | -1                   | без изменения         |
|  | Moody's                  | B2<br>(стабильный)   | B2<br>(стабильный)   | B2<br>(негативный)   | без изменения        | ухудшается            |
|  | Fitch                    | B<br>(стабильный)    | B<br>(стабильный)    | B<br>(стабильный)    | без изменения        | без изменения         |
| KASPI BANK                               | S&P                      | BB-<br>(стабильный)  | BB-<br>(негативный)  | BB-<br>(негативный)  | без изменения        | ухудшается            |
|  | Moody's                  | B1<br>(стабильный)   | B1<br>(негативный)   | B1<br>(негативный)   | без изменения        | ухудшается            |
|  | Fitch                    | -                    | -                    | -                    |                      |                       |
| АТФ-БАНК                                 | S&P                      | -                    | -                    | B<br>(негативный)    |                      |                       |
|  | Moody's                  | Сaa1<br>(негативный) | Сaa2<br>(негативный) | Сaa2<br>(негативный) | -1                   | без изменения         |
|  | Fitch                    | B-<br>(стабильный)   | B-<br>(стабильный)   | B-<br>(стабильный)   | без изменения        | без изменения         |
| АЛЬЯНС-БАНК 2014/<br>FORTEBANK 2015-2016 | S&P                      | B<br>(стабильный)    | B<br>(стабильный)    | B<br>(стабильный)    | без изменения        | без изменения         |
|  | Moody's                  | Сaa1<br>(стабильный) | Сaa1<br>(стабильный) | B3<br>(стабильный)   | +1                   | без изменения         |
|  | Fitch                    | -                    | -                    | -                    |                      |                       |

## **1. Слабый кредитный портфель сдерживает экономический рост**

### 2 основных источника сдерживания:

- Банки с высоким уровнем NPL снижают уровень нового кредитования
- Перегруженные кредитами заемщики не имеют мотивации к дальнейшему инвестированию и повышению стоимости активов

## **2. Высокий уровень NPL приводит к проблеме «вечнозелёных» кредитов**

Банки, вместо выдачи новых займов новым заемщикам, вынуждены постоянно рефинансировать проблемные займы, постоянно капитализируя накопившийся долг

## **3. Высокий уровень плохих кредитов приводит к повышенным ставкам на кредитование в экономике**

Банки в целях компенсации потерь по плохим кредитам (пониженная ставка) вынуждены компенсировать процентный доход на других клиентах

## **4. Увеличение NPL является угрозой для финансовой стабильности**

Снижение уровня достаточности капитала ввиду роста проблемных активов не оставляет запаса прочности в случае возникновения дополнительных шоков

## **5. Высокая вероятность неожиданных событий, способных спровоцировать панику**

Совокупность складывающихся обстоятельств формирует условия, когда недоверие к банковской системе достигает максимума и любое небольшое событие способно стать спусковым крючком полномасштабного банковского кризиса

**Триггер:**

Снижение курса национальной валюты в 2015 году

**Международная практика:**

Переход валютного кризиса в банковский кризис  
наступает с лагом от 12 до 24 месяцев

**Вывод:**

Со стороны правительства и НБРК необходимы превентивные меры  
по недопущению банковского кризиса

**Основные меры из международного опыта:**

- 1) Предоставление ликвидности
- 2) Капитализация банков
- 3) «Очистка» балансов банков от токсичных активов
- 4) Изменения регулирования в рамках контрциклической политики



## ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

- Снижение кредитования с 56% от ВВП в 2007 году до 35% в 2016 году
- Объем плохих кредитов на 01.11.16 = 1,2 трлн. тенге (7,6%), скрытый объем = 2 трлн. тенге. Помимо этого активно используется практика рефинансирования проблемных займов.
- Банки испытывают давление на капитал. У 9 банков недостаточно собственного капитала для полного признания всех плохих кредитов.
- Компании не могут и не заинтересованы возобновить инвестирование из-за перекредитованности
- Действующее налогообложение\* стимулирует банки занижать реальный объем плохих кредитов и не реструктурировать долги, *кроме как по специальным программам (рефинансирование ипотечных кредитов, БТА)*

\* 20% КПН с суммы уменьшения долга при реструктуризации кредитов платят банк и заемщик – юр. лицо

## ПРЕДЛАГАЕТСЯ

### ЭТАП 1. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА АКТИВОВ

- Рекомендовано международными организациями и рейтинговыми агентствами
- Проведение оценки с привлечением консультантов или опираясь на внутренние ресурсы Национального банка
- Результатом оценки станет позиция по капиталу банков
- Итог: банкам будут одновременно предложены меры по очистке активов и капитализации (этапы 2.1 и 2.2)
- Меры по оздоровлению банков должны также сопровождаться изменением регуляторной среды, усилением банковского надзора и применением практики контрциклического регулирования.

### ЭТАП 2.1. ОЧИСТКА ПЛОХИХ АКТИВОВ

- Выделение проблемных кредитов в «плохой» банк (Модель №2), создание специальных структур по выкупу проблемных активов либо по предоставлению специального фондирования для финансирования «плохого» банка
- Необходимо освободить заемщиков и банки от уплаты подоходного налога при списании проблемных активов для обеспечения стимулов при работе с проблемными активами
- Основное бремя по реструктуризации проблемных кредитов несут акционеры банков

### ЭТАП 2.2. КАПИТАЛИЗАЦИЯ

**Выбор 1.** Акционерам предлагается пополнить уставной капитал банка самостоятельно.

**Выбор 2.** В случае отказа, акционерам может быть предложено 3 опции:

- **Консолидация:** Данные меры включают слияние банков или поглощение проблемного банка другим банком с достаточным капиталом. Не требует вливания средств Национального банка (Модель №1).
- **Вхождение государства в капитал банка:** через привилегированные акции на сумму не более 70% от убытков, еще 30% компенсируют акционеры банков (Модель №2)
- **Смешанный вариант.** Консолидация банков с одновременной поддержкой государства (вхождение в капитал, выкуп активов, предоставление ликвидности)

## ЭФФЕКТ ДЛЯ ЭКОНОМИКИ

- Реструктуризация плохих кредитов - на 3,2 трлн. тенге
- Вливание ликвидности в банковскую систему - до 3,2 трлн. тенге (через выкуп долгов и капитализацию), в том числе 2,67 трлн. тенге от Нацбанка РК
- Очистка банковской системы от плохих кредитов, реструктуризация всех плохих кредитов в течение 6-12 месяцев
- Полноценное участие бизнеса в различных госпрограммах, не используя полученную поддержку для выплаты накопившихся долгов перед банками
- Обеспечение устойчивости банковской системы и ее подготовка к активизации долгосрочного кредитования экономики

## Модель №1. Консолидация

### Консолидация

- Проблемный банк проходит **процесс консолидации** с банком, у которого имеется достаточный собственный капитал
- Далее происходит **процесс выделения «плохого банка»**
- Данная схема аналогична случаю Казкома и БТА, не требует вливания капитала со стороны банка
- Данная модель не требует вливания средств Нацбанка, но возможность получения помощи остается в случае смешанного сценария.

## Модель №2. Деление банка на «плохой» и «хороший»

- **Проблемный банк** проходит стресс-тест Нацбанка, который определяет пропорции разделения банка на «хороший» и «плохой»
- **Выделение плохого банка** осуществляется за счет акционерного капитала
- Оставшаяся часть считается «хорошим» банком, которому предоставляется капитал
- **Государство выделяет займ «плохому» банку в объеме,** закрывающим обязательства перед «хорошим» банком.
- **Государство входит в капитал** «хорошего» банка через **привилегированные акции** на 5 лет с доходностью в 5% (с ростом на 1% ежегодно), с возможностью трансформировать акции в простые
- Банк подпадает под различные ограничения на период вхождения государства в капитал банка

## Модель №3. Применение малайзийского опыта очистки банковской системы от плохих кредитов (положительно оценен МВФ)

### Создаются 2 структуры:

- **Первая структура** выкупает «плохие» кредиты с дисконтом на следующих условиях:
  - выкупаются плохие кредиты номиналом 50 млн. тенге и выше;
  - выкупаются беззалоговые кредиты (около 0,6 трлн. тенге) по цене в 20% от номинала;
  - залоговые кредиты (около 2,6 трлн. тенге) по цене в 50% от номинала;
  - дочерняя структура пытается «оживить» залоговые кредиты, продать кредиты, и в случае успеха, передает 80% прибыли от операции обратно банку;
  - расплачивается с банком облигациями с доходностью в 0%.

Далее банк использует облигации как залог при получении ликвидности от Нацбанка по разным программам, Нацбанк принимает данные облигации как обеспечение по действующим и новым инструментам предоставления ликвидности.

- **Вторая структура** входит в капитал банка:
  - в размере не более 70% от убытка (остальные 30% оплачивает акционер банка);
  - в форме выкупа привилегированных акций (минимизирует вмешательство государства);
  - на 5 лет с доходностью в 5%, которая ежегодно растет на 1% (стимулирует обратный выкуп акций), с правом конвертации в простые акции через 5 лет;
  - оплата акций идет облигациями с доходностью в 0%.

Банки могут ставить полученные облигации в качестве залога по действующим и новым инструментам получения ликвидности у НБ, который должен также создать специальные программы предоставления ликвидности, где в качестве залога принимаются только облигации дочерних структур АФН, а ставка не выше 9%.

# Предлагается создать Агентство по финансовому надзору и оздоровлению, с выделением соответствующих функций из Национального банка.

Международный опыт показывает, что очистка банковской системы от плохих активов преимущественно проводилась специализированными структурами или агентствами. Специализированные организации создавались в странах с разными по структуре банковскими системами и уровнями экономического развития. Данные структуры полностью либо в значительной степени финансировались за счет государства

| Выкуп активов центральным банком | Выкуп активов специальными агентствами, корпорациями по реструктуризации |
|----------------------------------|--|
| Чили<br>Венгрия<br>Польша        | Чехия<br>США<br>Мексика<br>Южная Корея<br>Малайзия<br>Таиланд            |

## Выводы из международного опыта

- Государственные специализированные компании по управлению активами способны решить проблемы, затрагивающие вопросы финансовой стабильности страны в целом
- Проведение мер реструктуризации должно осуществляться быстрым, комплексным, прозрачным и последовательным образом в рамках ясно сформулированной и предусматривающей определенные сроки программы
- Деятельность государственной компании по управлению активами должна базироваться на рыночных принципах и механизмах, не преследовать цель субсидирования банков
- Должна соблюдаться оперативная независимость специализированной структуры, которая не должна подвергаться необоснованному вмешательству государственных органов в ее деятельность
- Профессиональная структура управления специальной компании



Примечание:

1. Банк делится на «плохой» и «хороший». «Плохой» банк управляется акционерами банка. «Плохой» банк должен быть создан за счет капитала акционера прежнего банка. В результате только «хороший» банк получит капитал от Правительства. Ключевое отличие данной модели от варианта 1, Дочерняя структура 1 обеспечивает лишь фондирование плохого банка, а не выкуп активов.
2. Плохому банку необходимо будет дополнительное долгосрочное фондирование для поддержки акционера в работе по оздоровлению плохих активов. К примеру международный опыт показывает, что размер дисконта проблемных активов может достигать до 70%, из которых государство может обеспечить фондирование плохого банка в размере до 70% от всех его убытков, или до 50% от всех его активов.



Примечание:

1. Оценка плохих активов производится независимыми структурами
2. Данная схема позволяет появиться долгосрочной ликвидности, и вливать ее порционно через действующие инструменты Нацбанка
3. Привилегированные акции будут иметь доходность в 5% (минимизирует госвмешательство), ставка растет ежегодно на 1% с правом трансформации в простые акции через 5 лет (вхождение при условии, что это не нарушит ковенанты банка по внешним займам)



Примечание:

1. Оценка плохих активов производится независимыми структурами
2. Данная схема позволяет появиться долгосрочной ликвидности, и вливать ее порционно через действующие инструменты Нацбанка
3. Привилегированные акции будут иметь доходность в 5% (минимизирует госвмешательство), ставка растет ежегодно на 1% с правом трансформации в простые акции через 5 лет (вхождение при условии, что это не нарушит ковенанты банка по внешним займам)

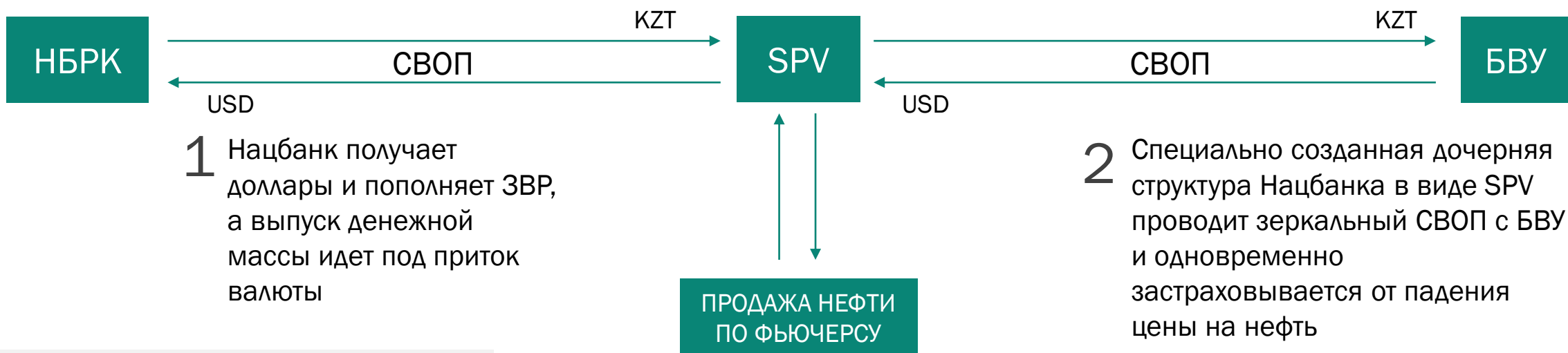
## Стандартная практика – все банки регулируются одинаково

- Отсутствие дифференциации среди банков при банковском надзоре.
- Отсутствие экономических стимулов быть более эффективными и устойчивыми.
- Дифференциация достигается “кулуарно” в виде отсрочек по исполнению предписаний регулятора.

## Рекомендуемая модель использования мер контрциклической политики должно способствовать к консолидации банков и очистке балансов

Необходимо юридически закрепить статус системообразующего банка по примеру США или ЕС. Критерием для закрепления такого статуса может быть 15% по доли активов в БВУ или кредитов. Для Казахстана было бы оптимальным, чтобы таким статусом обладали 2-3 банка (желательно с казахстанским акционерным капиталом).

- К системообразующему банку на период восстановления банковском системы (5 лет) должны применяться послабления в части регуляторных требований (снижение требований по достаточности капитала с 10% до 8%, минимальных резервных требований или нормы отчисления в фонд гарантирования депозитов).
- Предлагается юридически закрепить статус системообразующих банков за крупными банками, который уже фактически существуют в рамках концепции “too big to fail”. Юридическое закрепление статуса приведет к улучшению рейтингов банков до странового уровня, даст возможности привлекать новые инвестиции по более низкой стоимости.
- Наличие послаблений в части регуляторных требований для крупных системообразующих банков будет подстегивать рынок к консолидации.
- У системообразующих банков будет больше возможностей к ИТ инвестициям и снижению издержек, что должно привести к снижению ставок по кредитов и сделает банковскую систему более конкурентоспособной.



**1** Нацбанк получает доллары и пополняет ЗВР, а выпуск денежной массы идет под приток валюты

**2** Специально созданная дочерняя структура Нацбанка в виде SPV проводит зеркальный СВОП с БВУ и одновременно застраховывается от падения цены на нефть

**3** БВУ свопуют USD в KZT и получают пассивы

Стоимость СВОПА должна быть разницей между инфляцией USD и KZT ( $8 - 1,5 = 6,5$ ) плюс расходы по балансировке профиля (1-2%)

Таким образом, БВУ получают ресурсы в тенге под 8-9% годовых

Данная операция предполагает обеспечение банков тенговой ликвидностью под залог долларов

Для хеджирования Нацбанка от падения курса тенге предлагается использовать **фьючерс на нефть**, либо просто сделать выплату в тенге по новому курсу

Максимальный объем свопов составляет 30 млрд. долл. – на данную сумму могут увеличиться резервы и тенговая ликвидность у банков

В случае, если полученная ликвидность используется для спекуляции, то банк исключается из данной программы, после чего должен в течение месяца выкупить доллары.