

Потрясения на мировых финансовых рынках. Последствия для развивающихся рынков.

24-25 сентября 2008 года
IX Межбанковская
международная
конференция

Выступление М.К.Аблязова



- Актуальные вопросы в мировом масштабе3
- Актуальные вопросы в масштабе СНГ10
- Актуальные вопросы в масштабе Казахстана19

Актуальные вопросы в общем мировом масштабе

Причины мирового финансового кризиса

1. Ослабление монетарной консолидации стран с развитой экономикой и пренебрежение властями США установившихся с годами правил кредитования населения по приобретению недвижимости.
2. Политические интересы Западных стран, в первую очередь США, в последние годы стали оказывать сильное дестабилизирующее влияние на экономику и финансы.
3. Высокий уровень накопления средств в суверенных нефтяных и других фондах и рост предложения финансовых инструментов, которые в условиях избытка денег, стали терять надежность.
4. Рейтинговые агентства и другие контролирующие органы в ходе либерализации своей деятельности утратили качественный контроль над финансовыми операциями и организациями, их осуществляющими.
5. Глобальная фундаментальная недооценка рисков всеми участниками финансового рынка (инвесторы и финансовые организации).
6. Активное использование сложных финансовых инструментов, в особенности производных инструментов.

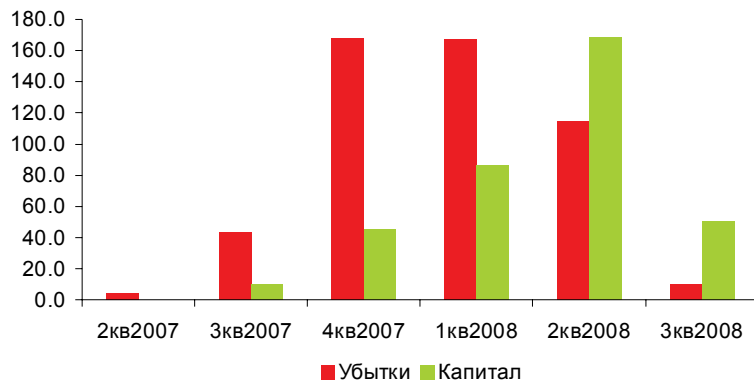
Новые тенденции, произошедшие в результате развития финансового кризиса

1. Главное приобретение мировой финансовой системы – недоверие к партнерам по бизнесу, что стало одним из важных факторов возникновения глобального кризиса ликвидности;
2. Недоверие к рейтинговым оценкам финансовых корпораций, что свидетельствует о несовершенстве организации и методики работы рейтинговых агентств;
3. Уход крупных денежных ресурсов из западных стран в развивающиеся страны, особенно в государства блока БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай), а также в страны – экспортеры сырья;
4. Уход крупных денежных средств из финансового рынка на товарные рынки, что привело к росту цен на основные сырьевые ресурсы, торговля которыми происходит на мировых товарных биржах. Это обусловило рост мировых цен на эти виды товаров и развитие глобального инфляционного процесса.

Убытки крупных финансовых организаций

- Существуют различные мнения, что снижение объемов объявленных убытков крупными финансовыми организациями в США и Европе вследствие кризиса возможно говорит о том, что основная часть потенциальных убытков уже реализована банками.
- Основными факторами для стабилизации ипотечного рынка США, а следовательно для сокращения дальнейших убытков банков, являются: нормализация деятельности ведущих ипотечных организаций США Freddie Mac и Fannie May (совокупная рыночная доля, которых превышает 40%) и стабилизация цен на жилье.

Динамика убытков и привлеченного капитала банками из-за финансового кризиса, млрд.долл.

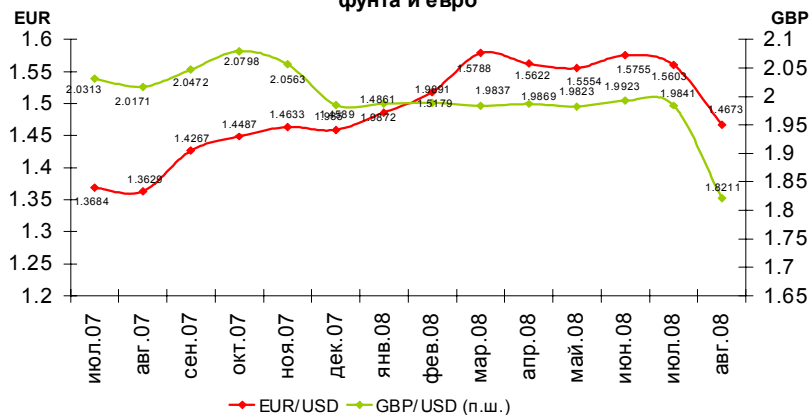


- На данный момент Правительство США уже предприняло необходимые шаги по поддержке Freddie Mac и Fannie May (временное управление, вливание ресурсов на сотни млрд. долларов).
- Ряд аналитиков уже отмечают возможную стабилизацию цен на недвижимость в первой половине 2009 года. К примеру бывший глава ФРС Алан Гринспен считает, что цены на дома в США, вероятно, начнут стабилизироваться или коснутся дна в первой половине 2009 года.

Источник: Блумберг

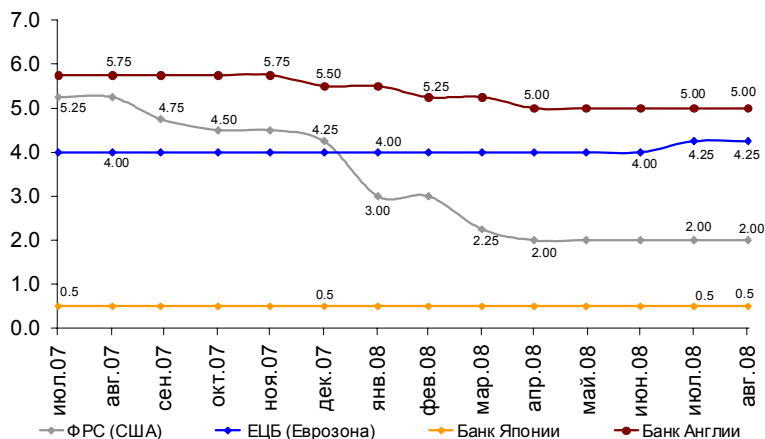
Ожидания по доллару США

Динамика изменения доллара США против британского фунта и евро



Источник: Блумберг

Динамика учетных ставок центральных банков, %



Источник: Блумберг

- Противостояние высокой инфляции и спад национальных экономик, стали основными противоречивыми проблемами большинства Центральных Банков развитых стран в проведении своей монетарной политики.

- С начала августа 2008 года наметившаяся тенденция укрепления доллара США против основных валют и снижение спроса на сырье в связи с замедлением мировой экономики способствовали заметному снижению цен на товарных рынках, а соответственно и инфляционного давления.

- Перспективы замедления роста инфляции дают дополнительные возможности для Центральным Банкам стран Европы по поддержке экономики и стабилизации финансовых рынков путем снижения учетных ставок.

Отмеченное должно дать дополнительную поддержку доллару США. Сильный доллар будет дополнительным стабилизирующим фактором на финансовых и товарных рынках.

Оценки продолжительности финансового кризиса и последствий на развитие глобальной экономики

- Управляющий директор МВФ Доминик Стросс-Кана считает, что финансовый кризис далек от завершения и нет уверенности в том, что худшая часть финансового кризиса уже позади. В этих условиях продолжающийся дефицит ликвидности в финансовом секторе, действует как существенный фактор, ограничивающий силу подъема мировой экономики.
- Первый заместитель директора-распорядителя МВФ Джон Липски заявил 9 сентября 2008 года, что мировая экономика замедлит рост во второй половине 2008 года, а в 2009 году процесс подъема экономики начнет постепенно ускоряться. Темпы роста мировой экономики снизятся с 5 процентов в 2007 году до примерно 3 процентов в 2008 году, а затем повысятся примерно до 4 процентов в четвертом квартале 2009 года.
- По оценкам МВФ экономический подъем будет недостаточно мощным и не позволит избежать значительной реструктуризации финансового сектора. Вследствие этого финансовый сектор в среднесрочной перспективе будет выглядеть иным образом, чем до кризиса. Банки списали около 500 млрд. долл. убытков, в масштабах всей мировой финансовой системы эта сумма составляет примерно 1,1 трлн. долл.
- В 2008-2009 годах цены на биржевые товары в реальном выражении скорее всего останутся на значительно более высоком уровне, чем раньше, и будут весьма чувствительны к мнениям о тенденциях спроса и предложения. Инфляция в странах с развивающимся рынком останется на относительно высоком уровне.

Группа стран BRICs, Прогноз Fitch Ratings, в %

| | 2007 | 2008П | 2009П |
|------------|------|-------|-------|
| ВВП, всего | 9,6 | 8,4 | 8,2 |
| Бразилия | 5,4 | 4,6 | 4,1 |
| Россия | 8,1 | 7,7 | 6,7 |
| Индия | 8,7 | 8 | 8,5 |
| Китай | 11,9 | 10,0 | 10,0 |

■ Практически все известные международные финансовые организации и рейтинговые агентства отмечают, что в 2008-2009 годах экономика развивающихся стран менее подвержена снижению темпов развития, чем развитые страны. Это обусловлено их меньшей интеграцией в мировой финансовый рынок, а также значительной сырьевой направленностью производственной структуры экономики. Спрос на сырье продолжает увеличиваться за счет высоких темпов развития в странах группы БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай), которые имеют крупные размеры человеческого и произведенного капитала, что формирует высокий спрос на сырьевые товары.

Прогноз развития мировой экономики, МВФ июль, сентябрь 2008г.

| | 2007 | 2008П | 2009П | | 2007 | 2008П | 2009П |
|--|------|-------|-------|---|-------|-------|-------|
| Изменение мирового ВВП (оценка МВФ сентябрь, 2008) | 5 | 3,0 | 4 | Цены на биржевые товары, долл. США: | | | |
| Развитые экономики | 2,7 | 1,7 | 1,4 | Нефть, баррель | 71,13 | 116,5 | 107,3 |
| Центральная и Восточная Европа | 5,8 | 4,4 | 4,3 | Нетопливные ресурсы, в % к предыдущему году | 14,1 | 14,6 | -5,2 |
| СНГ | 8,5 | 7,8 | 7,2 | Потребительские цены, в % к декабрю | | | |
| Развивающиеся страны Азии | 9,7 | 8,2 | 8,4 | Развитые страны | 2,2 | 3,4 | 2,3 |
| Ближний Восток | 5,8 | 6,1 | 6,1 | Другие страны | 6,4 | 9,1 | 7,4 |
| Развивающиеся страны Западного полушария | 5,6 | 4,4 | 3,6 | Обменный курс евро/\$ | 0,73 | 0,65 | 0,69 |

Резкого падения мировых цен на основное сырье не ожидается

| Показатели | 2007 г. отчет | 2008 г. оценка | Прогноз | |
|--|------------------|-------------------|---------|--------|
| | | | 2009 г. | 2010г. |
| Нефть сырая марки Brent, USD/баррель | 71,1 | 112,6 | 107,3 | 96,1 |
| Медь рафинированная , USD/т. | 7118,0 | 7999,3 | 7513,0 | 7558,0 |
| Свинец необработанный, USD/т. | 2580,0 | 2154 | 1954,0 | 1813,0 |
| Руды железные, USD/т. | 84,7 | 90,0 | 90,0 | 90,0 |
| Прокат черных металлов плоский, включая жечь белую, USD/т. | 550,0 | 883,8 | 750,0 | 770,0 |
| Цинк необработанный, USD/т. | 3242,0 | 1981 | 1961,0 | 1840,0 |
| Золото, USD/за тройскую унцию | 696,7 | 864,8 | 781,0 | 603,0 |
| Серебро, USD/за тройскую унцию | 13,4 | 14,5 | 12,8 | 11,9 |
| Пшеница канадская, USD/т. | 301 | 444,5 | 330 | 315 |
| Волокно хлопковое, USD/т. | 1428 | 1713 | 1666 | 1599 |

Актуальные вопросы в масштабе СНГ

Главные направления по сохранению достигнутых темпов экономического развития

- Исходя из анализа тенденций изменения мирового ВВП и страновой структуры его прироста, можно утверждать о том, что сохранение высоких темпов экономического роста в странах СНГ, можно обеспечить за счет дальнейшей интеграции наших экономик между собой и развития экономических отношений на евразийском пространстве, где сосредоточены крупные производительные силы, финансовые ресурсы и происходит динамичный рост спроса на инвестиции, товары и услуги. Это потребует активизации деятельности на уровне созданных межгосударственных структур, как СНГ, ЕврАзЭС, ШОС.
- Это утверждение не призывает к сворачиванию отношений со странами запада, которые являются генераторами новых технологий, источником инвестиций и крупными потребителями энергетических и сырьевых ресурсов. Однако темпы развития этих стран несоизмеримы с развивающимися странами, что ограничивает взаимовыгодное и расширенное экономическое сотрудничество.

Темпы реального изменения ВВП в некоторых странах СНГ

| | Реальное изменение, % к предыдущему году | | | | | Реальное изменение 2008 в % к 2000 | В среднем за 2005-2008 г.г |
|-------------|--|-------|-------|--------|--------|------------------------------------|----------------------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 П | 2009 П | | |
| Азербайджан | 126,4 | 134,5 | 125,0 | 118,0 | 118,2 | 373,5 | 125,8 |
| Беларусь | 109,4 | 109,9 | 108,2 | 108,5 | 108,0 | 185,0 | 109,0 |
| Кыргызстан | 99,8 | 102,7 | 108,2 | 106,1 | 104,5 | 141,9 | 104,2 |
| Казахстан | 109,7 | 110,7 | 108,7 | 105,3 | 105,5 | 207,5 | 108,6 |
| Россия | 106,4 | 106,7 | 108,1 | 108,0 | 106,7 | 167,8 | 107,3 |
| Узбекистан | 107,0 | 107,3 | 109,5 | 107,7 | 106,5 | 165,0 | 107,9 |
| Украина | 102,7 | 107,1 | 107,6 | 106,0 | 107,4 | 177,1 | 105,8 |

Мировой кризис и отношение рейтинговых агентств к экономике стран СНГ

- В условиях обвала финансового рынка в США и Европе рейтинговые агентства ужесточили свою деятельность не там «где рвется», а в странах с формирующимся рынком. Первым объектом в этой их деятельности стал Казахстан, у которого на момент введения жестких отказов от предоставления внешних займов не было серьезных проблем по возврату задолженности, а экономика не испытывала проблем.
- По непонятным причинам и в противоречие с выводами и прогнозами МВФ, Казахстану был изменен страновой рейтинг с позитивного до негативного. При этом в течение целого календарного года никаких крупных потрясений в экономике Казахстана не произошло и не предвидится в ближайшей перспективе.
- Очевидно, что в недалеком будущем еще ряду стран СНГ со стороны рейтинговых агентств будут ухудшены условия по внешнему заимствованию.

Происходящие финансовые потрясения в России – имеют политическую основу

- В последние годы экономика России имеет позитивный баланс текущего счета, профицитный государственный бюджет, крупные производственные корпорации по активам и чистой прибыли потеснили в списке лидеров многие западные корпорации. Банковская система страны обеспечивает кредитование экономики и выплату своих обязательств по кредитам.
- Обвал фондового рынка и отток из России спекулятивного капитала спровоцирован политическими событиями последних месяцев и не имеет ничего общего с объективным состоянием ее экономики и финансов. Искусственно создать кризисную обстановку в такой крупной экономике, продукция которой пользуется повышенным спросом, в современном мире невозможно. Это временные трудности, однако, ситуация требует вмешательства со стороны Центрального банка и Правительства России. Опыт Казахстана по нормализации ситуации на валютном рынке и нормализации работы банковского сектора в этой ситуации будет полезным для России и других стран СНГ, в первую очередь, Украины, банки которой также получили большое количество внешних займов от западных стран.

О самодостаточности экономик России, Казахстана и Украины

- В глобальном мире невозможно проводить экономическую политику, ориентированную на обеспечение самодостаточности. Наглядным примером этому является судьба бывшего СССР. В связи с этим, говоря о перспективах развития СНГ, необходимо исходить от устойчивости экономики и финансовой системы, происходящей от грамотно построенной макроэкономической и внешнеэкономической политики, от интеграции наших экономик.
- Как показывают итоги дискуссии в Европе по возможности установления санкций в отношении России, сегодня рационально мыслящие политики составляют большинство и понимают, какие последствия от таких решений может получить мировое сообщество.
- Страны СНГ сегодня представляют достаточно сильный политический и экономический блок, который имеет хорошие перспективы для развития. Строительство экономики наших стран происходило в тяжелых условиях, поэтому устойчивость развития – это гарант стабильности на долгосрочную перспективу.

Основа экономики СНГ и пути повышения доходности

- Основу экономики стран СНГ составляют нефть, газ, уголь, черные и цветные металлы, зерно, хлопок и продукты их переработки. Все эти товары имеют высокий спрос на мировом рынке. Наша задача состоит в том, чтобы обеспечить рациональное использование безвозвратных природных ресурсов и повысить отдачу от возвратных.
- Очевидно, что сегодня нельзя как это было в конце девяностых годов увеличивать объемы продаж нефти и газа в условиях временного падения спроса на это стратегическое сырье. Мы должны консолидировать энергетическую политику со странами ОПЕК и обеспечить на рынке энергоресурсов стабильные цены, позволяющие обеспечивать текущие затраты и делать стратегические накопления финансовых средств для будущих поколений учитывая, что нефть и газ являются безвозвратным ресурсом.
- Украина и Беларусь, как государства пограничные с Европой, имеют также большие возможности для получения доходов от транспортировки нефти и газа к конечным потребителям. Конфликты по отпускной цене неизбежно ведут к лишению их возможности зарабатывать за счет транзита этих продуктов.

Высокий уровень цен на нефть – результат нарастающего ее дефицита и усиления спекулятивных операций на этом рынке

■ Данные о динамике мировых цен на нефть показывают на увеличивающуюся с каждым годом спекулятивную составляющую цены. В 2008 году спекулятивная составляющая в цене на нефть превысит расчетное значение мировой цены в 3,5 раза

Расчет спекулятивной составляющей в мировой цене на нефть

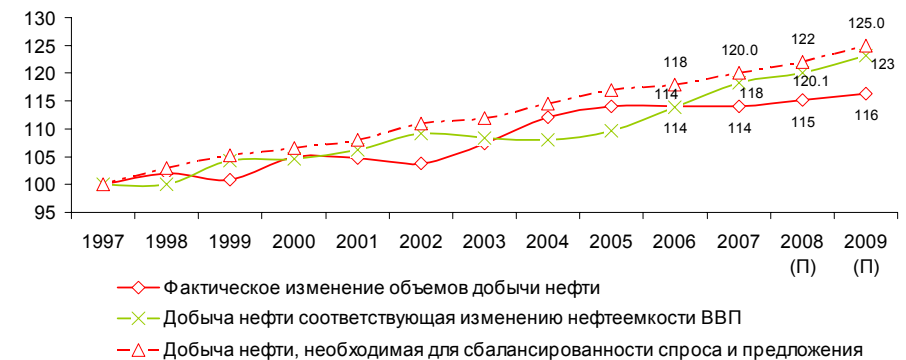


■ Справка: Расчетное значение мировой цены на нефть представляет собой ежегодное ее изменение на соотношение курсов евро и доллара США, а также повышения спроса на нефть – исходя из нефтеемкости мирового ВВП в ценах 2003 года

Динамика нефтеемкости мирового ВВП, баррелей на 1\$ ВВП, в % к предыдущему году



Фактическое и требуемая динамика предложения нефти на мировом рынке, в % к предыдущему году



Доля СНГ в общемировой добыче нефти будет увеличиваться



Активы, млн. долл.

| | 01.08.08 | Изменения в % | | |
|-----------|----------|---------------|-----------|---------------|
| | | за 1 год | за 1 мес. | с 01.01.08 г. |
| Казахстан | 101 399 | 11.9% | 0.6% | 4.6% |
| Россия* | 985 130 | 47.8% | 4.2% | 20.2% |
| Украина | 148 170 | 56.3% | 2.7% | 19.8% |
| Беларусь | 25 890 | 55.1% | 3.4% | 29.5% |
| Киргизия | 1 386 | 31.6% | 0.5% | 17.1% |
| Грузия | 6 320 | 34.1% | 3.3% | 19.0% |

*Данные на 01.07.08

Кредиты (брутто), млн. долл.

| | 01.08.08 | Изменения в % | | |
|-----------|----------|---------------|-----------|---------------|
| | | за 1 год | за 1 мес. | с 01.01.08 г. |
| Казахстан | 73 197 | 7.9% | 0.9% | 1.7% |
| Россия* | 662 995 | 69.6% | 4.5% | 26.7% |
| Украина | 109 677 | 61.1% | 2.6% | 24.5% |
| Беларусь | 19 069 | 59.7% | 5.6% | 32.9% |
| Киргизия | 737 | 31.6% | 1.3% | 22.8% |
| Грузия | 4 029 | 34.3% | 2.5% | 19.1% |

*Данные на 01.07.08

Вклады клиентов, млн. долл.

| | 01.08.08 | Изменения в % | | |
|-----------|----------|---------------|-----------|---------------|
| | | за 1 год | за 1 мес. | с 01.01.08 г. |
| Казахстан | 27 027 | 25.2% | 4.4% | 11.0% |
| Россия* | 430 554 | 77.4% | 3.8% | 21.8% |
| Украина | 47 029 | 56.4% | 4.6% | 21.6% |
| Беларусь | 10 597 | 68.3% | 4.9% | 37.6% |
| Киргизия | 718 | 24.4% | -8.5% | 16.0% |
| Грузия | 2 933 | 25.7% | 1.3% | 15.0% |

*Данные на 01.07.08

Чистая прибыль, млн. долл.

| | 01.08.08 | Изменения в % |
|-----------|----------|---------------|
| | | за 1 год |
| Казахстан | 629 | -45.8% |
| Россия* | 12 156 | 42.0% |
| Украина | 1 280 | 63.2% |
| Беларусь | 207 | 48.9% |
| Киргизия | 25 | 12.1% |
| Грузия | 63 | 22.4% |

*Данные на 01.07.08

Тенденции развития банковских систем СНГ

- Пока банковские сектора (БС) большинства стран СНГ не почувствовали такого сильного влияния мирового финансового кризиса, которому подвергся БС Казахстана.
- Все основные показатели БС стран СНГ (за исключением Казахстана) показали достаточно уверенный рост.
- БС Казахстана, несмотря на крупные погашения внешних займов без рефинансирования, показал минимальный рост активов, который в основном был обеспечен за счет внутренних ресурсов.
- На фоне огромных убытков крупнейших мировых банков можно выделить уверенный рост чистой прибыли большинства БС стран СНГ. При этом БС Казахстана несмотря на значительный рост провизий продолжает демонстрировать неплохую прибыльность.
- Тем не менее на фоне мирового финансового кризиса замедление роста БС стран СНГ неизбежно. То что испытал Казахстан (снижение ликвидности, замедление роста активов, ухудшение качества кредитного портфеля) за последний год в той или иной степени испытают остальные страны СНГ.

Ожидаемые тренды в банковском секторе стран СНГ

- До недавнего времени влияние мирового финансового кризиса на банковский сектор России сильно не ощущалось, но недавнее ухудшение ситуации с ликвидностью в банковской системе России показало, что это влияние было в некоторой степени отложено.
- Аналогичная ситуация будет наблюдаться и в остальных странах СНГ. Чем более интегрировано государство в мировую экономику и финансовый рынок тем сильнее будет ощущаться влияние мирового финансового кризиса на данное государство.
- На недавний кризис ликвидности в банковском секторе России Правительство России отреагировало оперативно предприняв необходимые шаги для стабилизации ситуации (Министерство Финансов выделило 3 крупнейшим российским банкам 1,17 трлн. рублей, Банк России снизил нормативы резервирования, которые дополнительно должны высвободить 300 млрд. рублей). Учитывая сильные макроэкономические показатели России, фундаментально высокие цены на российские экспортные товары и наличие больших международных резервов, вряд ли ухудшение показателей банковской системы России будет критическим и скорее всего будет наблюдаться своего рода корректировка в соответствии с общемировыми тенденциями к замедлению. При этом беря во внимание большое количество банков в России возможен процесс консолидации банков путем слияния/поглощения, что будет способствовать усилению банковской системы России.
- Кроме того, Правительство России в целях поддержки стабильности фондового рынка выделило 500 млрд. рублей на скупку с рынка акций, включая бумаги госкомпаний (Газпром, Роснефть, ВТБ и Алроса).
- Учитывая сильную волатильность и неопределенность на международных рынках логично было бы ожидать рост контактов между банками стран СНГ и взаимопроникновение финансовых учреждений.
- Последние примеры из казахстанской практики (покупка южнокорейским банком Kookmin доли участия в АО «Банк Центркредит», планы открытие дочерних банков рядом крупных иностранных банков) показали, что интерес иностранных игроков к банковскому сектору Казахстана очень высок. Этот же вывод будет справедлив и для большинства стран СНГ, поэтому стоит ожидать прихода иностранных инвесторов.

Прогнозы развития банковских систем стран СНГ

Фактические и прогнозные показатели по ВВП и банковской системе, млрд.долл.

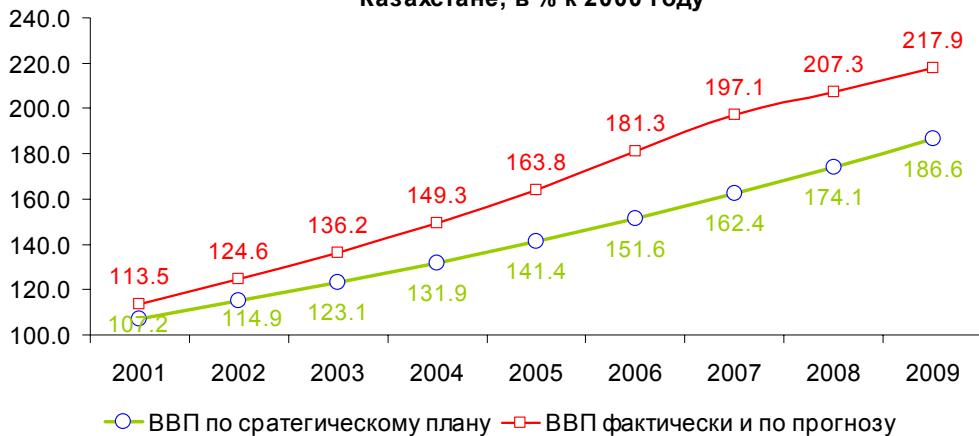
| Основные показатели | Казахстан | | | Россия | | | Украина | | | Беларусь | | |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 | 2007 | 2008 | 2009 |
| ВВП номинальный | 104.1 | 126.6 | 154.9 | 1 354.7 | 1 623.3 | 1 946.0 | 141.2 | 186.0 | 233.6 | 44.7 | 56.4 | 68.0 |
| Активы | 96.9 | 105.1 | 128.5 | 826.5 | 1 067.0 | 1 371.2 | 118.7 | 157.7 | 207.4 | 19.4 | 29.1 | 41.5 |
| Кредиты-брутто, в т.ч. | 72.0 | 75.7 | 90.0 | 504.6 | 686.3 | 926.8 | 84.5 | 112.4 | 149.3 | 14.1 | 21.3 | 29.9 |
| кредиты ЮЛ | 50.6 | 53.7 | 63.0 | 382.6 | 494.8 | 633.7 | 53.7 | 68.6 | 89.1 | 10.4 | 15.6 | 20.9 |
| кредиты ФЛ | 21.4 | 21.9 | 27.0 | 122.0 | 191.5 | 293.1 | 30.8 | 43.8 | 60.2 | 3.8 | 5.6 | 9.0 |
| Внешние долги | 45.9 | 45.0 | 49.5 | 163.7 | 180.1 | 198.1 | 31.0 | 44.9 | 60.6 | 2.5 | 4.0 | 6.2 |
| Депозиты, в т.ч. | 24.4 | 28.9 | 38.6 | 356.4 | 640.2 | 822.7 | 55.5 | 70.8 | 88.8 | 9.4 | 13.4 | 17.4 |
| депозиты ЮЛ | 13.7 | 17.2 | 22.8 | 144.6 | 377.1 | 493.6 | 22.9 | 28.1 | 35.7 | 4.4 | 6.2 | 7.8 |
| депозиты ФЛ | 10.6 | 11.7 | 15.8 | 211.9 | 263.1 | 329.1 | 32.6 | 42.7 | 53.1 | 4.9 | 7.2 | 9.6 |
| Собственный капитал | 11.8 | 13.3 | 16.0 | 109.7 | 250.9 | 422.8 | 13.8 | 20.0 | 27.9 | 3.0 | 4.3 | 6.1 |
| Уровень проникновения в экономику | | | | | | | | | | | | |
| активы, % | 93% | 83% | 83% | 61% | 66% | 70% | 84% | 85% | 89% | 43% | 52% | 61% |
| кредиты, % | 69% | 60% | 58% | 37% | 42% | 48% | 60% | 60% | 64% | 32% | 38% | 44% |
| депозиты, % | 23% | 23% | 25% | 26% | 39% | 42% | 39% | 38% | 38% | 21% | 24% | 26% |

Источник: БТААналитика (Казахстан, Россия, Украина, Беларусь)

- В странах СНГ, за исключением Казахстана, серьезного замедления роста основных показателей банковской системы по результатам 2008 года не ожидается. Наиболее высокий рост банковского сектора в 2008 году ожидается в Беларуси и Украине. При этом, если в Казахстане и России рост активов в основном ожидается за счет внутренних источников фондирования, то в Украине и Беларуси рост активов ожидается за счет внешних обязательств (в случае Беларуси наиболее значимым внешним фактором является Россия). Ожидается, что по итогам 2008 года лидерство по уровню проникновения в экономику активов банковского сектора, в том числе кредитов, Казахстан уступит Украине.
- Прогнозы на 2009 год были сформированы на достаточно благоприятных ожиданиях на международных финансовых рынках для большинства стран СНГ и особенно для Украины, поэтому эти прогнозы можно рассматривать как возможный потенциал роста.

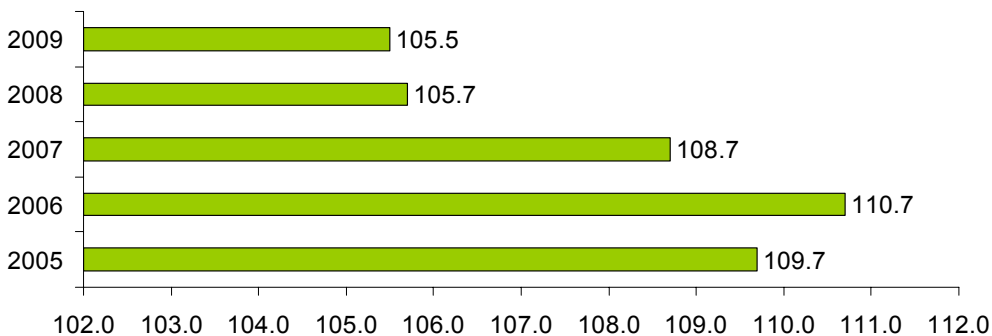
Актуальные вопросы в масштабе Казахстана

Фактическая и прогнозная динамика экономического роста в Казахстане, в % к 2000 году



Казахстан за восемь лет реально удвоил ВВП, хотя прогнозировал - за 10 лет

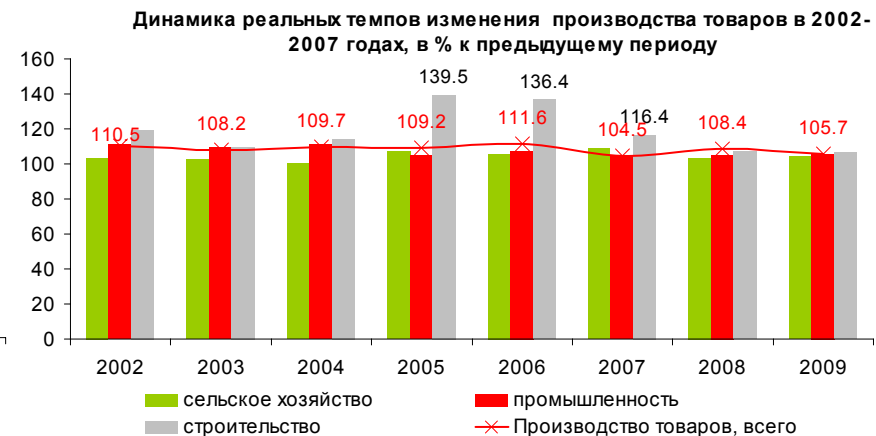
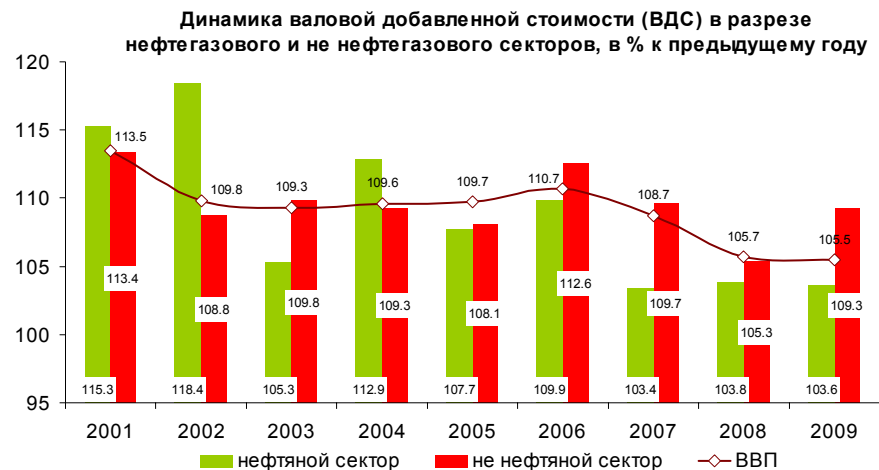
Реальное изменение ВВП, в % к предыдущему году



Финансовый кризис привел к снижению в 2008 году темпов реального ВВП на 3%

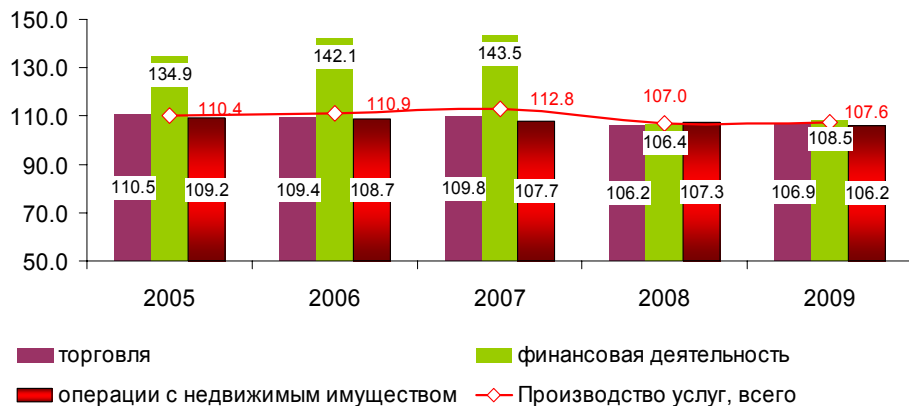
Темпы экономического роста в Казахстане снизились по сравнению с 2007 годом на 3%, но остаются достаточно высокими (5,7%) и стабильными

- В 2004 году нефтегазовый сектор Казахстана временно (до ввода месторождений на шельфе Каспия) утратил лидирующую позицию по темпам прироста продукции.
- Авангардом развития стали строительство жилья и отрасли по оказанию услуг – розничная торговля, включая продажу легковых автомобилей, операции с недвижимостью и финансовые услуги малому бизнесу и населению. Однако после августа 2007 года эти отрасли заняли прежние позиции по темпам роста и по доле в ВВП

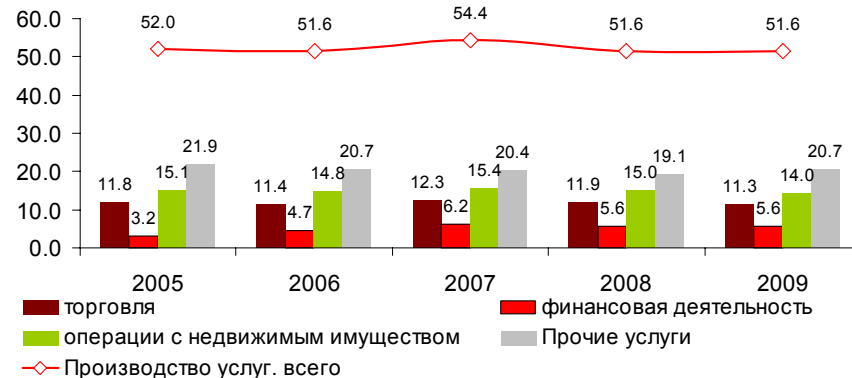


Динамика и структура услуг

Динамика оказания услуг, в % к предыдущему году



Структура сферы услуг, в % к ВВП



Казахстан пережил первую волну мирового кризиса без разрушительных последствий

Важнейшие показатели развития Казахстана

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Реальное изменение ВВП, в % | 9,7 | 10,7 | 8,7 | 5,7 | 5,5 |
| ВВП на душу населения, долл. США | 3781 | 5294 | 6716 | 8667 | 10168 |
| Инвестиции в основной капитал, млрд. долл. | 12,5 | 18,2 | 22,4 | 26,1 | 30,0 |
| Дефицит(-) / Профицит госбюджета, в % к ВВП | -0,3 | 0,6 | 1,7 | 1,5 | 1,5 |
| Инфляция среднегодовая | 7,6 | 8,7 | 10,8 | 17,7 | 12,0 |
| Резервы НБРК и Активы Национального фонда | 13241 | 33219 | 38635 | 54600 | 70200 |
| Прожиточный минимум долл. США | 57,3 | 66,7 | 78,8 | 92,7 | 103,9 |
| Экспорт фоб, млрд. долл. США | 28,3 | 38,8 | 48,3 | 78,5 | 81,2 |
| Импорт фоб, млрд. долл. США | 18,0 | 24,1 | 33,2 | 42,9 | 48,5 |
| Валовой внешний долг, млрд. долл. | 43,4 | 74,0 | 96,4 | 95,4 | 95,5 |
| Обменный среднегодовой курс, тенге/долл. США | 132,9 | 126,1 | 122,6 | 120,6 | 121,0 |

- Практически по всем объемным показателям происходит рост по сравнению с прошлым годом. Благоприятная внешняя конъюнктура способствует преумножению доходов, а также накоплению финансовых резервов Национального Банка и Активов Национального Фонда.

- Валовой внешний долг стабилизировался в объеме 95 млрд. долл. США, а в процентах к ВВП имеет тенденцию снижения. Обменный курс стабилен, что не допускает «бегства от тенге».

- Наиболее проблемным является относительно высокий уровень инфляции, однако, этот показатель также имеет тенденцию на улучшение.

Денежные доходы населения



Хотя, после высоких темпов роста денежных доходов населения в 2005-2007 году (110-119%), под влиянием кризисных явлений рост их замедлился. В 2008 году реальный рост доходов населения оценивается на уровне 4%.

В 2009 году, по мере снижения инфляции темпы роста денежных доходов населения возрастут не менее чем вдвое, до 8-10%.

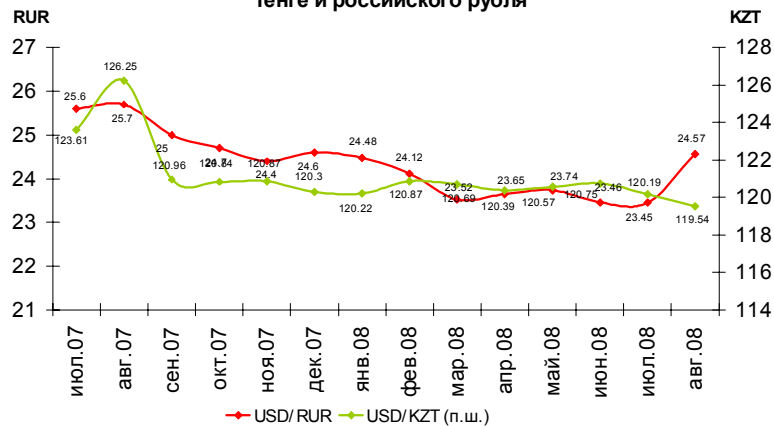
Казахстан сегодня нейтрален к оценкам рейтинговых агентств

- В условиях мирового финансового кризиса, под давлением международных инвесторов рейтинговые агентства Казахстану и его ведущим банкам систематически снижали или подтверждали низкий страновой и инвестиционный рейтинг. Хотя реальная ситуация, как было продемонстрировано, изменилась незначительно, и в ближайшее время, будет стабильна с перспективой на улучшение. Время показало, что аналитики рейтинговых агентств много не учли, несмотря на наши обоснования. Экономическая и финансовая ситуация в течение 2007-2008 годов властями контролировалась и была стабильной.
- В то же время «не бывает худа без добра», благодаря рейтинговым агентствам в Казахстане произошла стабилизация товарно-денежного обращения, улучшился платежный баланс, стабилизировался обменный курс тенге. Доля внутренних ресурсов в структуре фондирования стали расти.
- И как бы сейчас не улучшались наши рейтинги, это не станет ключевым фактором в процессе развития банковской системы Казахстана, так как сущность современных рейтингов перестала отражать реальную ситуацию вероятности наступления кризисных моментов (дефолтов).

Власти Казахстана в условиях борьбы с кризисом проявили профессионализм и оперативность

- Несомненно, что без помощи руководства Республики Казахстан, лично Президента Назарбаева Нурсултана Абишевича, Правительства, Национального Банка, Агентства по финансовому контролю, ситуация могла перейти в глубокий кризис.
- Со стороны руководства страны и государственных органов принимались эффективные для конкретной ситуации решения. Порой приходилось выбирать какое зло менее страшно в стратегической перспективе и делать акцент на сохранении, в первую очередь, банковской системы. Да в этот период было затрачено много финансовых ресурсов, однако, это не соизмеримо с теми потерями, которые могли быть. Сегодня Национальный Банк восполнил потери своих валютных резервов, которые он затратил для обеспечения стабильности тенге во время оттока спекулятивного капитала. Инфляция имеет тенденцию снижения без адекватного сжатия денежной массы в период ее стремительного роста.
- По оценкам экономических и финансовых органов в 2009 году ни один банк не обанкротится, а экономическая и финансовая ситуация будет стабильней, чем в других странах.

Динамика изменения доллара США против казахского тенге и российского рубля



Источник: Блумберг

Стабильность национальной валюты Казахстана

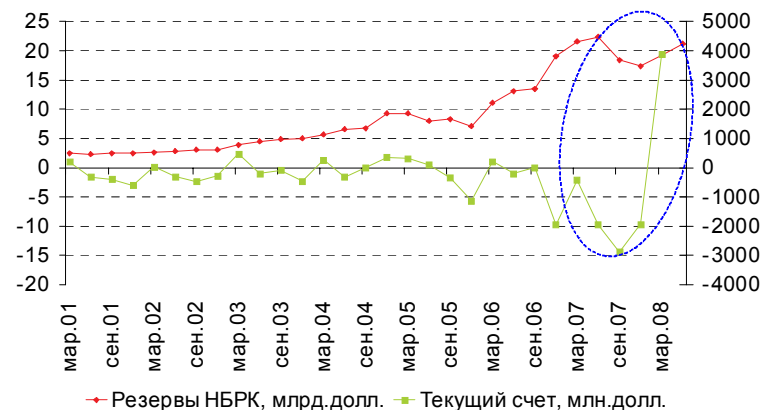
- Несмотря на апокалиптические прогнозы сильной девальвации в 2008 году, казахстанский тенге показал стабильность и с июля 2007 года укрепился против доллара США на более чем 3%.

- Временное сокращение международных резервов НБРК во 2-ой половине 2007 года сменилось их восстановлением с начала 2008 года на фоне стабильного тенге.

- Возникновение активного сальдо текущего счета Казахстана, которое по нашим прогнозам сохранится, станет мощным фактором для дальнейшего укрепления тенге.

- Стабильная национальная валюта является одним из ключевых факторов финансовой стабильности в Казахстане и она обеспечивается НБРК.

Динамика резервов НБРК и текущего счета Казахстана



Источник: Блумберг

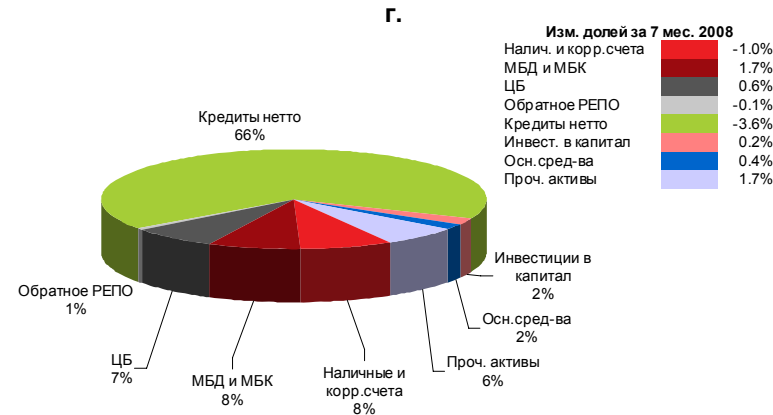
Текущие тенденции в развитии банковского сектора Казахстана 1/2

Активы, млрд. тенге

| | 01.08.08 | Изменения в % | | |
|-----------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| | | за 1 год | за 1 мес. | с 01.01.08 г. |
| БТА | 2 971 | 13.6% | 1.1% | 12.2% |
| ККБ | 2 565 | -3.3% | -1.5% | -5.5% |
| НСБК | 1 756 | 52.9% | 3.3% | 12.1% |
| Альянс | 1 063 | -21.0% | -2.4% | -10.8% |
| АТФ | 1 050 | 3.8% | 0.3% | 5.8% |
| БЦК | 902 | 6.6% | 0.1% | 2.4% |
| Прочие | 1 880 | 21.3% | -0.7% | 12.0% |
| Итого БС | 12 187 | 8.8% | 0.1% | 4.3% |

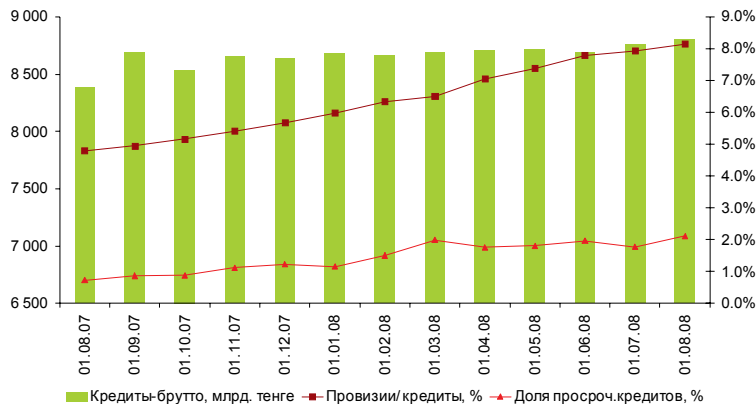
Источник: АФН

Структура активов БС Казахстана на 01.08.2008



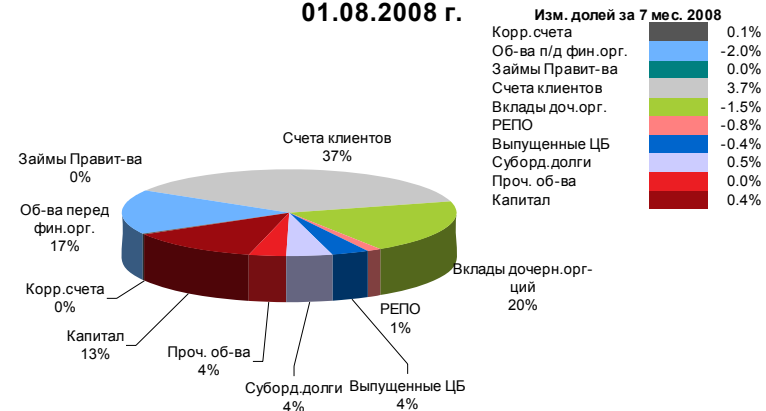
Источник: АФН

Динамика качества кредитов БС



Источник: АФН

Структура пассивов БС Казахстана на 01.08.2008 г.

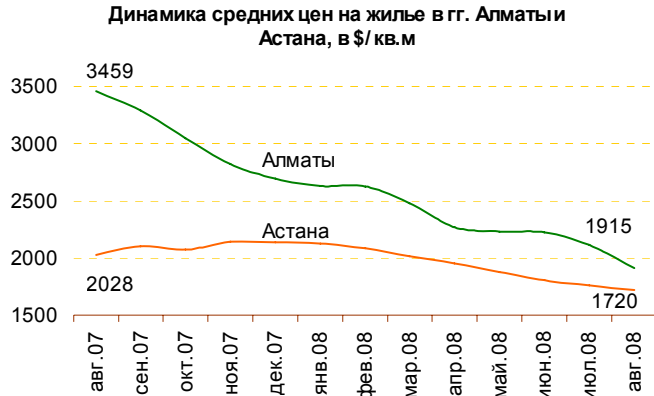


Источник: АФН

Текущие тенденции в развитии банковского сектора Казахстана 2/2

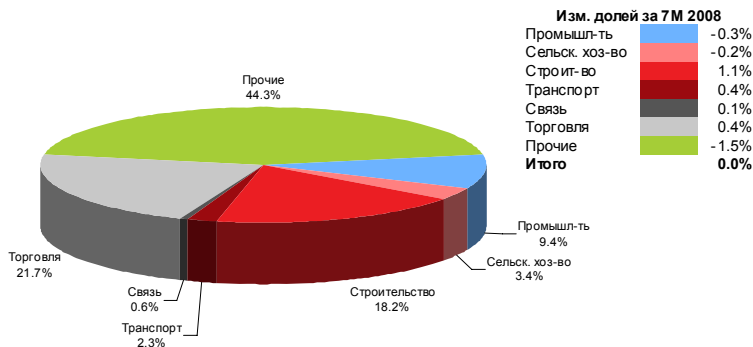
- Наблюдаемое с начала 2008 года замедление банковского сектора Казахстана происходит на фоне как позитивных так и негативных тенденций.
- **Позитивные тенденции:**
 - Инвестирование на основе профессиональной оценки всех рисков в соответствии с усовершенствованной системой риск-менеджмента и с учетом показателя риск/доходность;
 - Рост ликвидности;
 - Снижение зависимости от внешних займов;
 - Рост доверия к БС и увеличение внутреннего фондирования;
 - Улучшение качества услуг;
 - Более активное использование альтернативных рынков внешнего фондирования.
- **Негативные тенденции:**
 - Ухудшение качества портфеля;
 - Удорожание ресурсов.
- Большинство казахстанских банков погашали свои внешние займы без рефинансирования, но это не значит, что внешние рынки абсолютно закрыты для них. В данном случае вопрос цены, которую запрашивают инвесторы, она экономически нецелесообразна и банки не идут на поводу спекулятивной недооценки их кредитного качества.
- Стоит отметить, что несмотря на довольно стабильный уровень просроченной задолженности, продолжается довольно активный рост сформированных провизий по займам, что говорит о довольно жестких регулятивных требованиях по оценке качества активов со стороны АФН, что создает дополнительный запас прочности для банков.
- Покупка южнокорейским банком Kookmin доли участия в АО «Банк Центркредит» и планы открытия дочерних банков рядом иностранных банков показывают, что несмотря на трудности в банковской системе Казахстана интерес иностранных игроков к банковскому сектору Казахстана очень высок.

Рынок недвижимости Казахстана на пути к стабилизации



Источник: газета «Крыша», kn.kz

Кредиты резидентам РК по отраслям экономики на 01.08.2008 г.



Источник: НБРК

- Со второй половины 2007 года в Казахстане наблюдался сильный спад на рынке жилой недвижимости, который по нашему мнению близок к достижению дна. С сентября 2008 года в данном секторе уже наблюдается некоторое оживление, падение цен прекратилось и даже наблюдается их рост.
- При этом в секторе коммерческой недвижимости такого сильного падения цен как на рынке жилой недвижимости не наблюдалось.
- Недвижимость является значительной частью залоговой базы банков, к тому же строительный сектор занимает значительную долю в кредитном портфеле БС Казахстана. Поэтому стабилизация рынка жилой недвижимости является существенным фактором в дальнейшем развитии БС Казахстана.
- С начала кризиса Правительство заняло активную позицию в решении проблем в строительном секторе Казахстана, выделив средства в пределах 4 млрд. долларов на поддержку строительного сектора и субъектов МСБ.