

Краткое резюме

Официальный курс KZT/USD на 01.01.08г. – 120,30

Экономика**Банковский сектор**

- рост экономики в 2007г. сохранился, но темпы замедлились
 - на фоне дефицита банковской ликвидности строительный сектор оказался самым уязвимым звеном в экономике
 - правительство профинансировало половину незавершенных строительных объектов Астаны
 - ситуация на внутреннем валютном рынке остается стабильной
- приток вкладов в банковский сектор возобновился
 - несмотря на сложную ситуацию в финансовом секторе, иностранные инвесторы сохранили интерес к банкам
 - Национальный Банк намерен в 2008г. поддержать банковский сектор страны

Экономика Казахстана**Рост экономики Казахстана в 2007 году составил 8,7%**

Экономика Казахстана восьмой год подряд развивается высокими темпами. Среднегодовой темп прироста реального ВВП за 2000-2007гг. составляет на уровне 10%. Главным фактором роста все эти годы был внешний – высокие цены на товары казахстанского экспорта, прежде всего на нефть, металлы.

По предварительным данным рост реального ВВП Казахстана в 2007 году составил 8,7%, что обусловлено увеличением объема производства во всех отраслях экономики. Так за первые 11 месяцев 2007 года объем производства в промышленности вырос на 4,5%, в сельском хозяйстве – на 8,5%, в торговле – на 10%, услуги транспорта – на 4,7%. В 2007 году весомую лепту в поддержание темпов роста экономики внес аграрный сектор. Страна получила высокий урожай зерна, кроме того, выросли мировые цены на этот продукт. Как результат, объем валовой продукции сельского хозяйства впервые превысил 1 трлн. тенге.

Тем не менее, рост в экономике в 2007 году сложился меньше, запланированного. Замедление темпов роста ВВП связано с недостаточной ликвидностью банков, которые потеряли возможность привлекать дешевые внешние займы и, соответственно, значительно сократили во второй половине года объем кредитования промышленных предприятий. Кроме того, снизились темпы роста капитального строительства в стране.

На фоне высоких цен на мировых рынках сырья внешнеторговый оборот страны за первые 10 месяцев 2007 года по сравнению с январем – октябрём 2006 года увеличился на 27,6%, в том числе экспорт на 19,6% и импорт – на 40,8%.

В 2007 году сохранялась тенденция быстрого роста заработной платы и доходов населения. По оценке статистиков, среднемесячная заработная плата в январе – сентябре составила 50469 тенге, среднедушевой денежный доход – 24902 тенге, то есть 400 долл. и 200 долл. соответственно. Однако на фоне ускорения темпов роста потребительских цен, вряд ли можно говорить о заметном улучшении уровня жизни в стране.

Ситуация в строительном секторе кардинально изменилась: сократился объем строительных работ, цены на недвижимость упали

На протяжении последних двух-трех лет наблюдался бурный рост цен на недвижимость. Так по статистике, в августе 2007 года, по сравнению с предыдущим годом, реальные доходы населения увеличились на 12,7%, а реальная заработная плата на 17%. За этот же период цена одного квадратного метра жилья выросла в 1,7 раза. Несмотря на это спрос на жилье до августа был высоким. И данный спрос подогревался доступными банковскими кредитами. Большая доля жилья скупалась с инвестиционной

целью для дальнейшей продажи по более высокой цене, а не для улучшения жилищных условий.

Однако ситуация в строительном секторе кардинально изменилась начиная с августа 2007 года. На фоне мирового кризиса ликвидности, доступ казахстанских банков к внешним заимствованиям ограничился, что отразилось на сокращении объемов и ужесточения условий кредитования. В таких условиях строительные компании оказались в своего рода «ловушке»: ограничилось банковское финансирование и сократился объем платежеспособного спроса населения в связи с недоступностью ипотеки. По итогам 10 месяцев 2007 года объем строительных работ составил 1085,8 млрд. тенге (курс KZT/USD – 120.89), что на 13,2% больше уровня января-октября 2006 года. Это показатель месяцем ранее составлял 26,2%, а на протяжении января-июля не опускался ниже 30%. Кроме того, цены на недвижимость по всей стране существенно снизились, и по оценкам аналитиков, эта тенденция продолжится и в текущем году.

Государство намерено спасти от дефолта строительный сектор

Правительством утверждены первоочередные действия по обеспечению стабильности социально-экономического развития, среди которых – меры по обеспечению стабильности ипотечного рынка страны, защиты прав дольщиков и завершения объектов строительства. В рамках данной программы начата работа по финансированию незавершенных объектов в Астане. Информация о недостроенных 112 объектах вынесена фондом «Казына» на рассмотрение госкомиссии, решением которой утверждены объемы финансирования. При этом 85% стоимости объектов будет финансировать фонд «Казына», 10% - банк и остальные 5% - строительная компания. На данный момент по 52 объектам из 112 уже размещены депозиты в БВУ. Так, к примеру, Банк «ТуранАлем» получил депозит от фонда 9,8 млрд. тенге (81 млн. долл.) сроком на 3 года. В АО «Казкоммерцбанк» также был размещен депозит на 3 года. После завершения финансирования строительного сектора в Астане, правительство планирует провести аналогичную работу в Алматы.

Кроме того, в 2005-2007гг. реализована Государственная программа развития жилищного строительства, в рамках которого вместо запланированных 15,8 млн. кв. метров введено в эксплуатацию 17,4 млн. кв. метров жилья. В прошлом году было утверждена новая программа на 2008-2010гг., в которой уделяется большее внимание обеспечению жильем малообеспеченных граждан.

Инфляция за 2007 год сложилась на максимальном уровне за последние 5 лет.

Структура инфляции в декабре была примерно такой же, как в ноябре и октябре: опережающими темпами росли цены на продукты. Наибольший рост цен в последние 3 месяца 2007 года пришелся на такие продукты питания, как хлеб, мука и подсолнечное масло, в связи с резким скачком цен на эти товары на мировом рынке.

Влияние монетарных факторов на рост цен было минимальным. Рост денежной массы в январе-ноябре 2007 года был умеренным в 22,9%, что ниже темпов роста номинального ВВП. Денежная база в январе-декабре 2007 года сжалась на 2,5%, в то время как в январе-декабре 2006 года расширение составило 126,4%. Денежный мультипликатор за 2007 год вырос с 2,4 до 3,0, что говорит в пользу расширения предложения денег не инфляционным способом.

Макропоказатели	дек. 2007	январь-дек. 2007	январь-дек. 2006
Уровень инфляции, в %	1,9	18,8	8,4
цены на продукты	2,7	26,6	7,3
цены на непрод. товары	1,2	10,5	7,1
цены на платные услуги	1,3	15,4	11,6

Источник: Национальный Банк Казахстана

Основной целью работы Правительства РК на 2008 год будет антиинфляционная политика. Согласно заявлению премьер-министра Казахстана - Карима Масимова, контроль над ценами и

регулирование тарифов на коммунальные услуги являются приоритетами экономической политики. Для чего предполагается сдерживать рост цен на основные продукты питания, тарифы на коммунальные услуги, цены на бензин и ГСМ.

В правительстве Казахстана созданы рабочие группы по вопросам регулирования внутреннего рынка и стабилизации цен на нефтепродукты и продовольствие. Регулирование рынка ГСМ будет осуществляться путем создания балансов нефтепродуктов во всех регионах. В целях насыщения продовольственного рынка правительство продолжит практику коммерческого закупа зерна. В целом импорт продовольствия в страну будет либерализован путем снятия пошлин.

Чистые международные резервы Национального Банка сократились

В составе резервов чистые валютные запасы снизились в связи с продажей НБК валюты на внутреннем валютном рынке, операции НБК по обслуживанию внешнего долга Минфина, снижения остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в НБК. Активы в золоте, наоборот, выросли в результате роста его цены на мировых рынках на 30,3%. Международные резервы страны в целом, т.е. включая деньги Национального фонда (21,0 млрд. долл.) также выросли, что обусловлено сохранением высоких темпов роста мировых цен на нефть.

	за 2007 год	изменение за 2007 год	млн. долл. на 15.01.2008
Чистые международные резервы НБК	17 389,5	-9,1%	18 451,5
в том числе			
Чистые активы в СКВ	15 537,0	-12,5%	16 463,4
Золото	1 852,5	34,6%	1 988,1
Международные резервы страны	38 438,0	15,7%	39 755,1

Источник: Национальный Банк Казахстана

Номинальный обменный курс тенге к доллару США укрепился за 2007 год

Поступление значительных нефтяных доходов на фоне высоких мировых цен на нефть способствует превышению предложения долларов над спросом на доллары на внутреннем валютном рынке. Как результат, за 2007 год тенге по отношению к доллару США укрепился на 2,5%. В течение года обменный курс тенге к доллару США изменялся в диапазоне 122,55-125,74 тенге за доллар.

Кроме того, на ослабление доллара в Казахстане также повлияло падение курса доллара на мировых валютных рынках. Особенно это было характерно для осени прошлого года, когда Федеральная резервная система США понизила учетную ставку с 5,25% до 4,5% годовых.

Основные события экономики Казахстана

- **Корпорация «Куат» и компания «VI-Group» получили от государства по 500 млн. тенге** на завершение своей программы по строительству в г. Астана. Эти средства были получены через коммерческие банки под 14% годовых. По некоторым источникам в Программу по финансированию незавершенных объектов г. Алматы включены такие строительные компании, как VI Group, Базис, Корпорация Век и компания «Куат».
- **Банк «ТуранАлем» получил 12,2 млрд. тенге (около 100 млн. долл.)** для участия в программе поддержки малых и средних предприятий.
- **Fitch Ratings изменило прогноз по рейтингам Казахстана.** Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Казахстана изменен со «Стабильного» на «Негативный». Fitch также подтвердило долгосрочный рейтинг Казахстана в иностранной валюте на уровне «BBB» и долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «BBB+». Данное рейтинговое действие отражает изменение оценки Fitch рисков для суверенной кредитоспособности Казахстана, обусловленных серьезным ограничением

доступа казахстанского банковского сектора к международным рынкам капитала с августа 2007 г. По мнению аналитиков агентства, сохранение сложной ситуации на рынке увеличивает риск того, что казахстанские заемщики могут испытывать сложности с привлечением иностранного капитала в течение значительной части 2008 г. Это может привести к продолжению расходования валютных резервов и увеличению масштаба проблем с внешней ликвидностью, которые могут перерасти в более широкую угрозу для финансовой стабильности.

- **Казахстанская Ипотечная Компания получит от государства пакет в размере 20,5 млрд. тенге**, из которых 8,5 млрд. тенге для увеличения уставного капитала и 12 млрд. тенге в виде долгосрочного кредита сроком на 20 лет. Данные ресурсы будут направлены на стабилизацию ипотечного рынка страны. Кроме того, КИК было подписано кредитное соглашение с инвестиционным банком "Credit Suisse" на сумму \$100,0 млн.

- **Казахстан увеличил добычу нефти и газоконденсата в 2007 году на 3,7%**. Объем добычи нефти и газового конденсата в Казахстане в 2007 году, по оперативным данным, составил 67,3 млн. тонн, что на 3,7% выше показателя 2006 года. В том числе газового конденсата было произведено 6,3 млн. тонн (109,6% к уровню 2006 года).

- **Доля национальной нефтегазовой компании «КазМунайГаз» в проекте Кашаган вырастет с 8,33 до 16,81%**. К данному моменту достигнута договоренность, что Казахстан на пропорциональной основе у всех существующих акционеров проекта купит дополнительную долю. Цена за покупаемую долю составит 1,78 млрд. долл.

Банковский сектор Казахстана

Приток вкладов в банки возобновился, рост активов и выданных ссуд - умеренный

Показатели банковской системы *	млн. долл.			
	01.12.2007	01.01.2008	прирост за декабрь	прирост за 2007
Активы	95 495	96 877	1,4	38,6
Ссудный портфель	71 438	72 006	0,8	61,4
Депозитная база	31 093	32 383	4,1	29,6
Вклады населения	11 783	12 010	1,9	47,5
Капитал	11 571	11 803	2,0	70,4

* предварительные данные

Ситуация в банковской системе Казахстана в декабре 2007 года по сравнению с ноябрем не претерпела значительных изменений. На фоне сохраняющейся напряженности на мировых финансовых рынках и сокращения внешних заимствований активы, ссудный портфель и капитал банков в декабре продемонстрировали умеренный рост. Приток средств населения в банки возобновился в ноябре и продолжает сохраняться в отчетном месяце. Абсолютный прирост депозитов в декабре составил 1290 млн. долл. (в ноябре - 192,6 млн. долл., курс KZT/USD – 120.87).

Несмотря на снижение депозитов населения в 3 и 4 квартале 2007 года, в целом динамика вкладов с начала года является положительной, а доля вкладов физических лиц в структуре депозитной базы имеет тенденцию увеличения с 32,6% до 37,1%. Доля срочных депозитов превалирует, составляя 86,6% от общей суммы вкладов населения. То есть можно сказать о сохранении доверия населения к банковской системе. С учетом влияния ситуации на мировых рынках заимствований в стране следует ожидать активизации политики банков по привлечению средств на внутреннем рынке, в том числе путем наращивания депозитной базы.

В условиях кризиса мировой ликвидности показатели ликвидности банков имеют тенденцию к снижению с начала 2007 года. Тем не менее, эти показатели исполняются с определенным запасом. Так по состоянию на 01.01.2008г., по оценкам Казкоммерцбанка, коэффициент мгновенной ликвидности, характеризующий способность банка отвечать по обязательствам до востребования, для Банка «ТуранАлем» составил 96,4%(оптимальное значение 30-50%), Казкоммерцбанка - 59%, Халык Банка – 32%, Альянс Банка – 83% и Банка АТФ – 139%. Учитывая, что доля указанных 5 банков в совокупных

активах всей банковской системы составляет порядка 80%, устойчивость отечественной банковской системы определяется их самочувствием.

Уровень кредитного риска в казахстанской банковской системе остается высоким ввиду относительно высокой концентрации заемщиков и активного участия в секторах недвижимости и строительства. Так, по состоянию на 01.12.2007г. 9,1% ссудного портфеля банков сосредоточены в промышленности, 17,5% - в торговле и 17,3% - в строительном секторе. Риски банков в строительном секторе связаны с непредсказуемостью развития данной отрасли. В структуре кредитования строительства доля сомнительных кредитов выросла за первые 9 месяцев 2007 года с 20,5% до 72%.

По данным Национального Банка Казахстана банкам второго уровня в 2008 году предстоит погасить внешние обязательства на общую сумму 12 млрд. долл., из которых 9 млрд. долл. основной долг и остальные 3 млрд. долл. – это проценты. В течение года эта сумма распределена неравномерно, основная часть будет выплачиваться во второй половине года.

Основные события в банковской системе Казахстана

• Несмотря на сложную финансовую ситуацию, отечественный банковский сектор остается привлекательным для иностранных инвесторов:

- Дочерний банк АО "Сбербанк России" в Казахстане увеличил уставный капитал в 14,5 раза до 29 млрд. тенге.

- Demir Kazakhstan Bank увеличил уставный капитал на 80% до 4 млрд. тенге. Турецкий Bank Pozitif приобрел вновь выпущенные простые акции. До конца января планируется изменить название банка на Bank Pozitiv.

- АО "ДАБ "ABN AMRO Банк Казахстан" увеличило уставный капитал до 8,3 млрд. тенге за счет выпуска дополнительных акций на сумму 6,48 млрд. тенге. Акции были приобретены акционерами банка - ABN AMRO Bank N.V. и Международная Финансовая Корпорация

- Южнокорейский Shinhan Bank подал заявку АФН на открытие дочерней организации в республике.

- В текущем году российский банк ВТБ планирует открыть представительство в Казахстане.

• Банки продолжают привлекать и погашать займы:

- Немецкий банк развития DEG и National City Bank (США) предоставили банку "ЦентрКредит" заем в размере \$40 млн. и \$30 млн. соответственно. Кроме того, банк "ЦентрКредит" погасил синдицированный заем на сумму \$266,1 млн.

- Казкоммерцбанк осуществил погашение первой части синдицированного займа на общую сумму 1 млрд. долларов США - транша А на сумму 700 млн. долларов США. Кроме того, было подписано рамочное соглашение с Исламским банком развития, по которому ИБР предоставит клиентам ККБ для финансирования средне- и долгосрочных проектов \$50 млн.

- АО "Евразийский банк" погасил синдицированный заем на сумму \$70,0 млн.

- Банк «ТуранАлем» подписал кредитное соглашение с международной организацией DEG по привлечению займа на сумму \$82 млн.

• Другие новости банковской системы:

- Национальный банк Казахстана в 2008 году продолжит оказывать поддержку коммерческим банкам страны для поддержания их краткосрочной ликвидности. Кроме того, Национальный банк Казахстана с целью регулирования краткосрочной ликвидности банков перенес сроки введения минимальных резервных требований для комбанков с 15 января на 1 июля 2008 года (5% по внутренним обязательствам и 10% по иным обязательствам). Национальный Банк сохранил ставку рефинансирования с 1 января 2008г. на уровне 11%.

- Агентство по финансовому надзору повышает требования по размеру капитала банков. С 1 мая 2008 года изменяется требование по размеру резервного капитала банков, который должен составить величину не менее 2% от ссудного портфеля банков. Кроме того, банки с 1 января 2009 года должны увеличить минимальный размер собственного капитала до 1,5 млрд. тенге, с 1 января 2010 года – до 2 млрд. тенге. Действующий минимальный размер собственного капитала – 1 млрд. тенге. Вместе с тем, с 1 января 2009 года повысятся требования по исполнению коэффициентов капитализации банка к

обязательствам перед резидентами: к8 с 4 до 2,5 и к9 – с 6 до 5.

- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз по кредитному рейтингу контрагента со "стабильного" на "негативный" по восьми казахстанским банкам: АО "Казкоммерцбанк", АО "Банк ТуранАлем", АО "Народный банк Казахстана", АО "Альянс банк", АО "Темірбанк", АО "Нурбанк" и АО "Евразийский банк", - а также "дочке" БТА - АО "Ипотечная организация БТА Ипотека".

- Fitch Ratings подтвердило рейтинг АО "Цеснабанк" на уровне "В-", прогноз "Стабильный".

Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, была подготовлена Департаментом СНГ и Балтии ОАО «Казкоммерцбанк» и предназначена исключительно для сведения клиентов банка. Несмотря на то, что сведения, содержащиеся в данном документе, были взяты из достоверных источников (Национальный Банк РК, Агентство по статистике РК и др.) Банк не претендует на ее полноту и точность. Ни ОАО «Казкоммерцбанк», ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящего обзора или ее содержания. Дополнительно сообщаем, что настоящий обзор не содержит каких-либо рекомендаций и прогнозов.

Аналитик: Рысбек Акмарал
тел. 2585-286, arysbek@kkb.kz

Приложение: Основные показатели банков второго уровня *

	Активы		Капитал		Ссуды клиентам		Депозитная база		Вклады населения		Резервы	
	01.01.08	дек/ ноя.	01.01.08	дек/ ноя.	01.01.08	дек/ ноя.	01.01.08	дек/ ноя.	01.01.08	дек/ ноя.	01.01.08	в % к ссудам
Казкоммерцбанк	22 522 680	3,0	2 228 495	3,2	18 392 376	-0,8	6 946 503	9,5	2 532 380	2,7	-1 661 143	-9,0
ТуранАлем	21 970 993	0,0	3 353 649	3,2	17 314 544	3,6	4 735 989	-3,5	2 162 771	3,4	-909 635	-5,3
Халык банк	13 000 739	7,1	1 172 041	-1,5	8 772 561	4,6	7 556 624	11,7	2 888 624	-1,6	-562 451	-6,4
Альянс Банк	9 890 250	1,0	1 291 595	1,2	6 971 729	-1,8	1 917 508	2,3	808 529	-3,2	-360 886	-5,2
АТФБанк	8 233 252	-5,2	654 048	-2,6	6 286 596	-0,5	3 026 107	-2,4	1 152 026	5,9	-184 081	-2,9
ЦентрКредит	7 306 296	0,6	580 639	3,9	5 336 969	-2,6	2 536 777	-2,0	1 124 707	4,3	-244 669	-4,6
Темирбанк	2 703 719	0,7	451 524	2,0	2 223 664	-1,1	502 536	10,0	173 504	3,5	-76 743	-3,5
Каспийский	2 135 400	1,6	246 998	-4,1	1 590 228	2,6	643 103	9,1	260 960	7,1	-97 964	-6,2
Нурбанк	1 692 579	2,9	320 858	5,8	1 238 334	-0,6	393 638	-19,1	87 594	10,9	-62 940	-5,1
Всего по крупным банкам	89 455 908	1,5	10 299 847	1,9	68 127 002	0,8	28 258 785	4,2	11 191 095	1,9	-4 160 513	-6,1
Прочие банки	7 421 400	1,0	1 503 545	2,8	3 879 236	0,3	4 124 592	3,6	819 263	2,7	-129 534	-3,3
Всего по БВУ	96 877 308	1,4	11 803 392	2,0	72 006 238	0,8	32 383 378	4,1	12 010 359	1,9	-4 290 047	-6,0

* Источник: отчеты банков и оценки Казкоммерцбанка